

Expansión FISCAL

Las trabas de Hacienda para devolver el castigo fiscal de Montoro

Economía Sostenible

Así luchan Carrefour, Mercadona, Danone y Nestlé contra el desperdicio alimentario



Spotify, Disney y Booking sacan partido al éxito de Taylor Swift P21

El Nasdaq supera la cota histórica del 17.000 P19

La creación de núcleos duros en empresas moviliza 8.000 millones P8



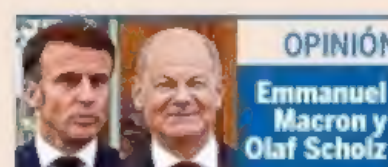
José Antonio Fernández, nuevo director general de Seguros P18

Carlos March sale de Banca March tras impulsar un modelo de negocio singular

Por Salvador Arancibia P17

Empresarios británicos apoyan un "cambio" laborista P32

Beatriz Martín, la española que podría suceder a Ermotti en UBS P18



Nuestro deber es reforzar la soberanía europea P31

Oliu alerta a los accionistas de Sabadell contra la opa

Envía una carta a los 200.000 inversores del banco en la que dice que BBVA infravalora la entidad

La cúpula de Sabadell ha movilizado a trabajadores y accionistas del banco para hacer frente a la opa lanzada por BBVA. Si hace unos días Josep Oliu y César González-Bueno se dirigían a los empleados a través de un vídeo, ahora el presidente de Sabadell ha escrito una carta a los 200.000 accionistas. En ella, Oliu subraya que la opa de BBVA infravalora Sabadell y detalla las "excelentes perspectivas" del banco y los crecimientos en la rentabilidad que va a registrar en los dos próximos años. P15

Oliu confía en que la acción de Sabadell supere los 2,12 euros ofrecidos por BBVA



Josep Oliu, presidente de Sabadell.

"Los 2.400 millones a repartir en 2024 y 2025 son muestra de la fortaleza del banco"

"Sabadell ha pasado en tres años de ganar 2 millones de euros a 1.332 millones"

Banco de España: "Tener bancos más grandes no es siempre mejor"

P16

Telefónica y Asterion lanzan la venta de Nabiax, su filial de centros de datos

La operadora cierra sus litigios con Brasil y desbloquea inversiones P3-4/LA LLAVE



José María Álvarez-Pallete, presidente de Telefónica.

El Supremo eleva una consulta a Bruselas sobre los interinos P28

MOVIMIENTOS EN LAS RENOVABLES

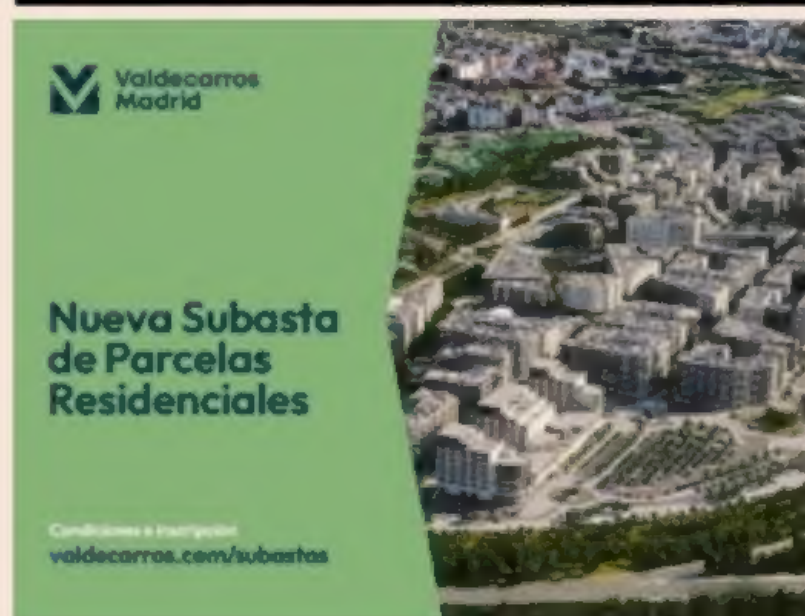
Cox elige a los asesores para salir a Bolsa

Berkeley abre un pleito de 1.000 millones contra España por el uranio

Siemens Energy reducirá 430 empleos en su filial Gamesa

ECP pagará 2.500 millones por la antigua filial de renovables de Abengoa

Iberdrola alcanza los 2.000 puntos de recarga en Mercadona



Editorial

Un desequilibrio más agravado en pensiones

El sorprendente crecimiento de la economía española en el primer trimestre del año no ha evitado el agravamiento de algunos desequilibrios estructurales, como la elevada tasa de paro, el endeudamiento público y el desahogado gasto en pensiones. La nómina en prestaciones de jubilación volvió a incrementarse durante el mes de mayo un 5%, hasta los 12.732 millones de euros. Una cifra que representa el 11,5% del Producto Interior Bruto, casi tanto como lo que aporta el sector turístico al conjunto de la economía nacional. La política populista en materia de pensiones mantenida por Pedro Sánchez desde que llegó al Gobierno a mediados de 2018, volviendo a vincular su revalorización anual a la marcha del IPC incluso en el contexto inflacionista más acusado de las últimas décadas, tiene como resultado que nuestro país deba gastar un 43% más en esta partida. Lo cual supone una pesada hipoteca para las generaciones futuras por el hecho de que los incrementos anunciados para los pensionistas actuales generan derechos adquiridos a futuro y se consolidan a nivel presupuestario. Es decir, el cortoplacismo destinado a mantener calmado a un colectivo creciente de votantes debido al envejecimiento acelera de la sociedad supone cargar con más compromisos financieros al conjunto de los contribuyentes. Lo cual reducirá el margen disponible para otras partidas presupuestarias también de índole social, máxime teniendo en cuenta que la reactivación de las remozadas reglas fiscales europeas obliga a España a realizar un ajuste más intenso que otros Estados Miembros debido a los históricos niveles de deuda pública que arrastra nuestro país pese a haber registrado tres ejercicios consecutivos marcando récords de recaudación fiscal. Con una población pasiva en ascenso, unas proyecciones demográficas desfavorables y el previsible impacto de las prestaciones por mayor importe que van generando los trabajadores que se jubilan cada ejercicio habría sido más responsable optar por una política prudente en materia de pensiones, tal como han venido reclamando con escaso éxito organismos supervisores como el Banco de España o la AIREF, el ente fiscalizador de las cuentas públicas. Sostener un sistema de previsión pública en el que la prestación media ha disparado su poder adquisitivo frente a los salarios de los trabajadores que continúan en activo requerirá más pronto que tarde tomar decisiones políticas impopulares.

El gasto público en prestaciones de jubilación se ha disparado un 43% con Pedro Sánchez

Recelos por las nuevas ayudas a los sindicatos

La convocatoria de subvenciones para organizaciones sindicales por valor de 17 millones de euros que aprobó ayer el Consejo de Ministros resulta cuando menos sospechosa sólo unos días después de que las centrales CCOO y UGT suscribieran con el Ministerio de Trabajo el acuerdo para reformar el subsidio de paro, orillando de nuevo a la patronal. El rechazo del Congreso de los Diputados a esta iniciativa el pasado enero fue un revés político para la vicepresidenta segunda, que ahora busca recuperar impulso de cara a las elecciones al Parlamento Europeo del próximo 9 de junio con la remozada propuesta de la mano de los sindicatos y, esta vez sí, de sus antiguos compañeros de Podemos. Las prisas de la líder de Sumar por aprobar esta reforma antes de la cita con las urnas han imposibilitado un entendimiento con CEOE. Una práctica que se ha terminado convirtiendo en habitual debido al enconamiento del choque entre la vicepresidenta segunda, Yolanda Díaz, y los representantes de las empresas, desvirtuando así el diálogo social. Para más inri, la ruptura de la unidad en la negociación colectiva aprobada en pago al apoyo del PNV a la investidura de Pedro Sánchez ha enervado aún más al empresariado por la marcada hostilidad que demuestra la coalición gubernamental. Por todo ello, el Ejecutivo debería haber extremado el cuidado en los tiempos y las formas para otorgar nuevas ayudas públicas a los sindicatos, más aún teniendo en cuenta que las organizaciones firmantes de la modificación del subsidio serán las principales beneficiarias por ser las que tienen un mayor número de afiliados en el conjunto del país.

La Llave

Telefónica y Asterion venden Nabiax

Asterion y Telefónica van a lanzar la venta de Nabiax, el negocio de centros de datos que comparten y que ha crecido muy rápido por el uso que hacen las empresas de la nube. Paradójicamente, Nabiax nació de los propios centros de datos de Telefónica, que la operadora tuvo que vender dentro del esfuerzo de bajada de deuda que puso en marcha hace unos años, ya que suponía una penalización adicional por parte de los inversores. Pero resulta llamativa la revalorización que han logrado este tipo de activos. Telefónica vendió 11 centros de datos a Asterion en mayo de 2019 por 550 millones de euros, con los que Asterion creó Nabiax. Dos años después, le vendió a Asterion otros 4 centros, valorados entonces en otros 120 millones, aunque en esa ocasión optó por tomar un 20% de la firma en vez de cobrar en efectivo. En cualquier caso, logró un valor de 670 millones por todos sus activos de centros de datos. La nueva Nabiax, con Telefónica ya en el capital, vendió el año pasado todo el negocio de América por 420 millones de euros. Y ahora espera desprenderse de la parte española —que tiene los mejores centros y los más demandados en cuanto a clientes empresariales— por unos 1.000 millones. Si logra ese precio, Nabiax habrá vendido todos los activos comprados a Telefónica por 1.420 millones, más del doble del valor al que se

realizaron las dos primeras transacciones. Entre medias llegó la pandemia y el confinamiento, y todas las empresas, escarmentadas, se convirtieron a la religión del *cloud*. El mercado ha explotado y la llegada de la IA hace que las perspectivas de crecimiento sean aún mayores. Telefónica vendió sus primeros centros en mayo de 2019 y Amazon anunció su región de datos de Aragón en octubre de ese mismo año. Eso cambió el mercado y obligó a Microsoft y a Google a mover pieza para anticiparse a Amazon, lo que aceleró el plan de negocio de Nabiax, ya que se asociaron con la firma de Asterion que contaba con uno de los mejores centros de España, el de Alcalá.

Cox se prepara para salir a Bolsa

El grupo Cox está dando todos los pasos necesarios para salir a Bolsa. No obstante, lo está haciendo con una exquisita prudencia. Aunque se esté colocando en la pista de despegue para salir al parque en España, la decisión final no la tomará todavía. La salida a Bolsa es una de las vías para obtener recursos con los que acelerar su desarrollo. Pero no es la única. El grupo también puede buscar financiación bancaria clásica. Cox tiene un endeudamiento bajo, y

margen de maniobra para aumentar su apalancamiento. Cox está en posición de poder elegir, una situación ideal que le proporciona tranquilidad. Creer sin prisas es la mejor manera de consolidarse como uno de los grandes grupos de energías renovables, infraestructuras en transición ecológica y aguas. Se acaba de cumplir un año desde que Cox se hizo con los activos más valiosos de Abengoa, que ha conseguido salvar de la quiebra. La empresa ha sabido tomarse un tiempo para digerirlos con paciencia a pesar de que era un encaje de bolillos integrar más de 600 sociedades dispersas. En ese tiempo, Cox se ha configurado en dos grandes áreas, energía y aguas, simplificando su estructura y aclarándola de cara a una posible salida al parque. También se ha definido el perímetro de la operación. Será todo el grupo, en lugar de una cartera de actividades. En ese laborioso trabajo, se ha consolidado un holding con 800 millones de ingresos anuales, un resultado neto de 55 millones y 11.500 empleados. Todo un logro.

Berkeley abre un arbitraje con España

Berkeley Energía comunicó ayer que ha iniciado un procedimiento de arbitraje contra el Reino de España ante el Centro Internacional de Arreglo de Diferencias Relativas a Inversiones (Ciadi) por el bloqueo al desarrollo de la mina de uranio de Salamanca promovida por su filial Berkeley Minera España (BME). Según la compañía, las acciones de España contra BME y el proyecto han violado distintas disposiciones del Tratado sobre la Carta de la Energía (TCE), por lo que Berkeley ha planteado una compensación preliminar del entorno de 1.000 millones de dólares. En su comunicación a la CNMV, la compañía recuerda que en noviembre de 2022 presentó una notificación escrita al presidente del Gobierno y al Ministerio para la Transición Ecológica y el Reto Demográfico informándoles de la naturaleza de la disputa y de las violaciones del TCE, proponiendo la búsqueda de una solución amistosa de conformidad con el artículo 26.1 del TCE. Hasta la fecha, el Gobierno español ha ignorado el planteamiento. Debe recordarse al respecto que en la actualidad el Gobierno sigue sin cumplir aproximadamente treinta sentencias relativas a los cambios de remuneración a las energías renovables en España. Por ello, según el propio Ciadi, España ocupa el dudoso honor de ser, junto con Venezuela, el país con mayor número de laudos pendientes de pago. Berkeley ha comunicado que está dispuesta a colaborar con España para encontrar una solución amistosa.

Toyota profundiza en motores de combustión

Toyota es el segundo grupo automovilístico mundial por capitalización bursátil (298.360 millones de dólares), por detrás de Tesla (560.490 millones) y muy por delante del tercero, BYD (80.300 millones). Con ventas de 11,09 millones de vehículos en el año fiscal a 31 de marzo de 2024, Toyota repitió como líder mundial, acumulando cuatro años sucesivos de liderazgo absoluto. Del total, el 34,8% fueron vehículos electrificados, con un peso muy elevado de los híbridos. El grupo opera con cuatro marcas —Toyota, Lexus, Daihatsu y Hino— y ayer informó, junto con sus participadas Subaru y Mazda, del lanzamiento de una nueva generación de motores exclusivos y entre un 10% y un 20% más pequeños que los actuales para sus respectivas marcas. Los nuevos motores serán de combustión interna (y no eléctricos), aunque neutros desde el punto de vista de las emisiones de carbono, ya que se alejan de los combustibles fósiles y ofrecerán compatibilidad con alternativas como *e-fuel* (combustible sintéti-

EN BOLSA

Toyota, en yenes.



co), biocombustibles e hidrógeno líquido. La iniciativa se produce en el contexto de la ralentización de las ventas de coches totalmente eléctricos y el auge en la demanda de híbridos (Toyota fue pionera), que combinan baterías eléctricas y motores de combustión. La electrificación de Toyota continuará apoyándose fuertemente en la tecnología híbrida, lo que le diferencia claramente de otros grupos, en especial Tesla.

EMPRESAS

Telefónica y Asterion lanzan la venta de su filial Nabiax por 1.000 millones

CENTROS DE DATOS/ Los dos accionistas, que ya cuentan con BBVA y Citi como asesores, tienen la documentación preparada y prevén lanzar en junio un proceso abierto a fondos y grupos industriales.

Ignacio del Castillo/ Pepe Bravo.
Madrid

Telefónica y Asterion, el fondo de *private equity* que impulsó el español Jesús Olmos, han tomado la decisión de activar el proceso de venta de Nabiax, la empresa de centros de proceso de datos (CPD) para *cloud* cuyo capital comparten. Nabiax está participada en un 80% por Asterion y el 20% restante lo controla Telefónica.

El objetivo firme de los vendedores es alcanzar una valoración de alrededor de 1.000 millones de euros por estos activos que engloban centros de datos en España, como informó EXPANSIÓN el pasado 4 de marzo. Los dos accionistas ya han ido preparando la documentación que está prácticamente concluida con el objetivo de lanzar formalmente el proceso en las próximas tres o cuatro semanas, es decir, a mediados de junio.

Se tratará de un proceso convencional, con una venta abierta a todo tipo de inversores, principalmente fondos de infraestructuras o compañías industriales especializadas en servicio en la nube, con una primera fase de ofertas no vinculantes y una segunda con ofertas vinculantes. Asterion y Telefónica cuentan desde hace tiempo con el asesoramiento de Citi y BBVA para este proceso.

Sin prisas

El objetivo de precio por parte de los accionistas es elevado, porque son conscientes de que la compañía cuenta aún con un fuerte potencial de crecimiento, ya que la demanda de los servicios en la nube y de los centros de procesos de datos se va a disparar aún más con la expansión de los servicios basados en inteligencia artificial. Ambos saben, además, que la empresa cuenta con numerosos clientes potenciales en el futuro inmediato y por eso abordan el proceso de venta sin prisas.

En el caso de que las ofertas recibidas no alcanzasen el objetivo de precio previsto, los vendedores podrían optar por otras alternativas, como la búsqueda de un fondo de continuación o la venta de una participación a un inversor

MÉTODO

Será un proceso abierto –a partir de junio– a fondos y grupos industriales del sector. Si el precio no llega a lo previsto, se retrasará la venta, se optará por un fondo de continuación o se buscará un inversor que ayude a crecer.

Asterion y Telefónica no tienen prisa porque el negocio mejora por la demanda de datos

que acompañara y ayudara a Nabiax a crecer, aunque también podrían optar por parar el proceso y esperar a cristalizar esa llegada prevista de nuevos clientes.

Los accionistas de Nabiax ya habían aparcado el proceso de compra el pasado marzo, precisamente a la espera de ampliar el acuerdo que mantienen con Microsoft.

La compañía nació en 2019 tras la adquisición por parte de Asterion, el principal fondo de infraestructuras español, de 11 centros de datos de Telefónica a cambio de 550 millones de euros. Dos años más tarde, en 2021, Telefónica traspasó varios centros de datos más a Nabiax, que en vez de pagar



José María Álvarez-Pallete preside Telefónica.



Jesús Olmos, fundador de Asterion Industrial.

Si no se logra una oferta aceptable, se retrasaría la venta o se buscarían otras alternativas

una contraprestación en efectivo, esta vez otorgó el 20% de su capital al grupo que preside José María Álvarez-Pallete. Nabiax se valoró entonces en 600 millones de euros.

Venta a Actis

Con el auge de la conectividad, en 2023, Asterion y Telefónica desinvertieron parcialmente en Nabiax y vendieron once centros en América al grupo inversor Actis por un importe de 420 millones de dólares, aproximadamente.

Tres de ellos se encontraban en Chile, dos en Brasil, dos en Perú, dos en Argentina, uno en México y otro en Estados Unidos.

Tras la venta de esta cartera

de centros de datos, Nabiax mantuvo cuatro en España, los más importantes, incluyendo el centro de Alcalá de Henares, la joya de la corona, ya que es uno de los más grandes y avanzados de España.

El centro de Alcalá de Henares, de hecho, es el que ha sido elegido por Microsoft y Google para instalar uno de los nodos de sus respectivas regiones de datos en España, que están radicadas en Ma-

drid. Tanto Microsoft como Google decidieron reaccionar al anuncio de Amazon de crear una región de datos totalmente nueva con tres centros redundantes en Aragón.

Para acortar el tiempo de desarrollo del proyecto, especialmente largo en la obtención de la acometida eléctrica y las autorizaciones administrativas, ambos decidieron usar el centro de Alcalá, que había construido Telefónica y que pasó a Nabiax, como uno de los tres nodos de sus respectivas regiones de datos en Madrid. Este centro cuenta con una subestación eléctrica de Iberdrola.

La Uru / Página 2

20.000 millones de inversión en España de los grandes del 'cloud'

IC. Madrid

La creciente demanda de datos está atrayendo a España a los gigantes de la nube (*cloud*) como Amazon, Microsoft, Google o Meta, que han anunciado en los últimos años inversiones a largo plazo para centros de datos por valor de 21.000 millones de dólares (20.000 millones de euros), convir-

tiendo a nuestro país en un importante nodo digital del sur de Europa, como informó EXPANSIÓN el pasado 27 de mayo. La inversión más abultada corresponde a Amazon que va a ampliar los tres centros de su región de datos en Aragón y construir un cuarto centro en Zaragoza, con una inversión en una década de

15.700 millones de dólares. Microsoft, que ya tiene una región de datos en Madrid, en alianza con terceros, entre otros con Nabiax, abrirá una nueva región de datos propia en la Comunidad de Madrid y otro campus en Aragón con una inversión conjunta de 4.800 millones de dólares en un plazo superior a una década. Goo-

gle, que también se ha asociado a Nabiax para acortar tiempos de llegada al mercado, anunció en 2021 una inversión de 650 millones en diferentes proyectos, que incluían una región de datos en Madrid. Meta construirá un campus de datos en Talavera de la Reina (Toledo) con 750 millones de inversión a diez años.

Ford prorroga el ERTE en Almussafes mientras define el ERE

J. Brines. Valencia

Continúa la incertidumbre sobre el próximo expediente de regulación de empleo (ERE) que se anunció hace dos semanas en la planta de Ford en Almussafes (Valencia), en la que trabajan 4.600 personas.

Ayer se celebró la primera reunión de la comisión de consultas en la que se esperaba que se concretase cuántos trabajadores tiene previsto la empresa que dejen sus empleos, pero no fue así. Según informó UGT –sindicato mayoritario en el comité de empresa– la compañía “nos ha trasladado que todavía no está en disposición de hacerlo, debido a la complejidad de la situación que atravesamos, y que lo hará en fechas próximas”.

El ERE responde a que Ford está replanteando la fabricación de coches eléctricos, que se iban a producir en esta fábrica española para el conjunto de Europa. Pero el retraso en la electrificación de los automóviles ha llevado a paralizar el plan y a sustituirlo por la producción en Almussafes de otro vehículo, que será un híbrido y del que se producirán 300.000 unidades anuales. Por el momento tampoco se ha concretado más respecto a ese nuevo modelo que empezaría a venderse en el año 2027.

Prorrogar el ERTE

En estas circunstancias, y puesto que la actividad en Ford Almussafes ya disminuyó el mes pasado al cesar la producción de la Transit, se está aplicando un expediente de regulación temporal de empleo (ERTE) que se va a tener que prorrogar.

Para ello, se les ha emplazado a una reunión mañana jueves con el fin de ampliar el ERTE en vigor. También avisaron de que se suspende la asamblea de trabajadores que se había previsto para el 1 de junio, “hasta que volvamos a ser convocados por la empresa para iniciar el periodo de consultas”.

La Generalitat Valenciana ha anunciado que reclamará al Gobierno que active el mecanismo Red para la automoción, consistente en la compensación económica del empleo del sector del automóvil mientras dure esta situación.



Sede de Telefónica en Brasil.

Telefónica cierra sus litigios con Brasil y desbloquea inversiones

EN TELEFONÍA FIJA/ La 'teleco' renuncia a demandas y arbitrajes e invertirá 800 millones de euros en los próximos diez años.

Ignacio del Castillo. Madrid

Telefónica Brasil, la segunda filial más importante de la operadora española —que supone el 25% de los ingresos y el 32% del ebitda del grupo y que opera con la marca Vivo—, ha llegado a un principio de acuerdo muy importante con la Administración y los reguladores brasileños.

El grupo ha alcanzado un preacuerdo con Anatel, el regulador de las telecos y con el Tribunal de Cuentas de la Unión (TCU, el tribunal de cuentas federal) por el que ambas partes renuncian a todas sus iniciativas judiciales, arbitrajes y demandas de indemnización, lo que despeja el panorama regulatorio y fiscal de Telefónica Brasil en el negocio de la telefonía de voz fija.

Acuerdo final en agosto

El pacto aún deberá ser aprobado por todas las instancias oficiales brasileñas y por el consejo de Telefónica Brasil, según ha señalado la compañía en un hecho relevante notificado a la Bolsa brasileña y, por tanto, es previsible que el acuerdo final no se cierre hasta el mes de agosto. Fuentes de Telefónica han declinado realizar más comentarios a la información remitiéndose al hecho relevante.

En síntesis, el preacuerdo implica que el servicio de telefonía fija de Vivo —independientemente del negocio de la banda ancha fija, que se rige bajo otro régimen regulatorio diferente— va a pasar de estar regulado bajo un modelo de

CIBERATAQUE

Telefónica investiga una posible filtración de datos de 120.000 clientes y empleados, que no habría afectado a datos sensibles. La supuesta filtración incluiría más de 2,6 millones de registros, con nombres, teléfonos e 'emails' de los afectados.

concesión a uno de autorización administrativa.

El cambio supone el paso a un modelo mucho más flexible, con mucha menor carga regulatoria y menores incertidumbres así como menores exigencias fiscales.

El pacto cierra todos los frentes, tanto administrativos como judiciales, abiertos en los últimos años entorno a la concesión del servicio de telefonía fija de Vivo. Además, el acuerdo pone a cero el contador en el largo conflicto regulatorio que tenía enredadas a las dos partes desde hace dos décadas. Así, por la parte de la administración brasileña se resetea las obligaciones de la compañía para con el Estado, tanto en los procedimientos de multas que estaban inco-

El compromiso inversor de 800 millones es la mitad de lo que le exigía el regulador Anatel

dos como en otros procedimientos, que en total suman unos 3.000 millones de reales (540 millones de euros).

Por el lado de la operadora, se abandonan también los procedimientos, demandas y arbitrajes abiertos en los tribunales contra Anatel y contra el TCU. Entre otros, Vivo retira una demanda en la que exigía al Estado brasileño hasta 10.000 millones de reales (unos 1.787 millones de euros) por lo que consideraba desequilibrios financieros ligados a los términos de la concesión durante los más de veinte años en que lleva explotando el servicio.

800 millones en diez años
Como consecuencia de todo ello, Telefónica se compromete a invertir en su negocio de telefonía de voz fija en el país un importe de 4.500 millones de reales (unos 804 millones de euros) en los próximos diez años.

Con todo, esta cifra es netamente inferior a la que anteriormente le reclamaba Anatel, que se situaba prácticamente en el doble, es decir, unos 1.600 millones de euros.

Según la prensa local, la mitad de esa inversión irá a ampliar la capacidad de las redes troncales y la otra mitad a ampliar la cobertura de la red fija en zonas donde no exista el servicio mediante redes móviles. Además, la compañía se compromete a mantener la prestación de servicios fijos esenciales donde no haya otra alternativa hasta 2028.

Cox arma un equipo 'top' de bancos y bufetes para ir a Bolsa por 1.200 millones

Miguel Á. Patiño. Madrid

El grupo Coxabengoa ha armado un equipo de bancos, bufetes y auditoras top para el diseño de lo que podría ser una de las operaciones de salida a Bolsa del año en España. La compañía cuenta con el asesoramiento general de Lazard. Además, en las últimas semanas ha incorporado a otras entidades que cubrirían las distintas partes del proceso de estreno en el parque, explican fuentes financieras.

Se trata de Bank of America y Santander, como coordinadores generales, o lo que en la jerga del sector se conoce como *global coordinators*. Aunque en un principio en el mercado se barajó la idea de que también estaba BNP, esta entidad no figura entre las entidades que colaboran con Cox.

Sí que se han incorporado al equipo de entidades JB Capital, Alantra y BTG Pactual. Las mismas fuentes indican que el proceso de selección de bancos no está cerrado y que podría incorporarse uno más en la línea de *global coordinators* y otro en la segunda línea.

Sí parece cerrado el proceso de selección de bufetes, con Latham & Watkins y Clifford Chance. PWC por otra parte actuará como auditor. Con este equipo de asesores, Coxabengoa quiere dar empaque a una operación que podría marcar un hito bursátil este año en España.

Integración de Abengoa

Se acaba de cumplir un año desde que Cox se hiciera con activos en funcionamiento de Abengoa, salvando así de la quiebra los negocios más valiosos de esta compañía.

Tras doce meses de digestión de esos activos, y de su integración con otras divisiones del grupo Cox, éste quiere dar un nuevo salto en su crecimiento. De ahí la idea de salir al mercado bursátil, una operación que le aportaría recursos para crecer. El plan pasará por una ampliación de capital para sacar al menos un 25% del capital, mínimo legal para poder empezar a cotizar en el Mercado Continuo.

Las mismas fuentes financieras indican que la valoración mínima de la compañía parte de más de 1.200 millones de euros por el 100%. Con todo, tanto la valoración como el propio proceso de salida a Bolsa no está totalmente



Enrique Riquelme es presidente del grupo Cox.

Lazard, Santander, Bank of America, Alantra, JB Capital y BTG Pactual están en la operación

Como asesores legales de la salida al parque están Latham y Clifford: y como auditor, PWC

decidido. La colocación en el parque dependerá de las circunstancias del mercado y de cómo evolucionan los negocios de Cox.

Otra vía que no es la Bolsa

Puede darse la circunstancia de que Cox, con una deuda muy reducida, decida finalmente buscar recursos por otra vía que no sea la salida a Bolsa. Por ejemplo, financiación corporativa y endeudamiento propio.

En cualquier caso, Cox está dando todos los pasos para tener todo listo, incluidos todos los trámites ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), de cara a lanzar la salida a Bolsa en cualquier momento. Legalmente, Cox ha remitido a la CNMV un borrador de su folleto de colocación. El grupo y el regulador disponen ahora de unos

dos meses para terminar de pulir y definir ese folleto. Una vez aprobado —hacia la segunda quincena de julio— Cox podría activar la colocación en el parque de forma automática, o esperar durante meses.

Marca, perímetro y consejo

El grupo también ha dado otros pasos desde el punto de vista corporativo. Ha redefinido su marca, para simplificar imagen y estructura.

En lugar de Coxabengoa, ha pasado a denominarse Grupo Cox. Bajo este emblema colgarán ahora dos grandes divisiones, Abengoa Water y Cox Energy, que son las dos áreas de las que colgarán las más de 600 sociedades que se han integrado. El grupo Cox, íntegro, es el perímetro que saldrá a cotizar en Bolsa. La idea original era hacer cotizar solo una parte.

En principio, Cox Energy, que cotiza por su parte en México y en el mercado alternativo bursátil del BME Growth, seguirá en el parque. Cox también ultima el nombramiento de profesionales de reconocido prestigio. Entre ellos, Alberto Zardoya (accionista de Cox), Alejandro Fernández (Aldesa), y Juan Ignacio Casanueva (Interprotección).



Nuestras Herramientas para familias ayudan a velar por la seguridad de los tuyos en Instagram.

Cuentas privadas por defecto

Las cuentas de Instagram para adolescentes son privadas por defecto, de forma que lo que publican queda entre ellos y sus seguidores.

Límite de tiempo diario

Ayuda a inculcar hábitos saludables a los adolescentes restringiendo el tiempo que dedican a la aplicación.

Herramientas de Supervisión

Configurando la Supervisión juntos, puedes ver a quién siguen tus adolescentes y quién los sigue a ellos.

Descubre esta y otras herramientas y funciones como el Control de contenido delicado, el Centro de aprendizaje y el Centro para familias en [instagram.com/herramientasparafamilias](https://www.instagram.com/herramientasparafamilias)

EMPRESAS

Berkeley abre un pleito récord de 1.000 millones a España por el uranio

ARBITRAJE EN EL CIADI, EN WASHINGTON/ El grupo minero exige una indemnización récord al Estado español porque el Gobierno de Pedro Sánchez bloqueó el permiso de su mina de uranio en Salamanca.

Miguel Á. Patiño. Madrid
Berkeley Energía, la empresa que trata de sacar adelante un proyecto de extracción de uranio en Salamanca, ha presentado una solicitud de arbitraje internacional contra España ante el Ciadi, dependiente del Banco Mundial, en el que exige una compensación de 1.000 millones de dólares (unos 920 millones de euros al cambio actual) por bloquear sus planes.

Podría convertirse en el mayor arbitraje contra España a nivel internacional. El Ciadi (Centro Internacional de Arreglo de Diferencias Relativas a Inversiones) tiene su sede en Washington DC.

Según Berkeley, las decisiones del Gobierno español, que ha bloqueado los permisos para ese proyecto, "han vulnerado múltiples disposiciones" y en especial la denominada Carta de la Energía, un tratado a nivel europeo de protección de inversiones.

Inversión y lucro cesante

Berkeley lleva más de un año advirtiendo de que lanzaría un arbitraje contra el Reino de España por paralizar un proyecto en el que lleva varios cientos de millones de euros invertidos. Además de la inversión, Berkeley reclama el lucro cesante por la paralización del proyecto.

En noviembre de 2022, Berkeley presentó una notificación por escrito con sus reclamaciones al presidente del



Francisco Bellón es el primer ejecutivo de Berkeley Energía en España.

Gobierno de España, Pedro Sánchez, y al Ministerio para la Transición Ecológica, a cuyo frente está Teresa Ribera, ahora cabeza de lista de la candidatura del PSOE para las elecciones al Parlamento Europeo del día 9 de junio.

Hasta la fecha, según Berkeley, el Gobierno no ha entablado ninguna negociación, de ahí que se haya iniciado este litigio, de consecuencias imprevisibles.

Berkeley siempre ha dicho que el grupo está dispuesto a un acuerdo amistoso aunque, en caso de no alcanzarse, seguiría reclamando la continuidad de su proyecto, situa-

Los bufetes son LCS y Herbert Smith, que trabajó a favor de España en otros arbitrajes

do en la localidad salmantina de Retortillo, en la provincia de Salamanca, o, en última instancia, una cuantiosa indemnización vía pleitos.

Miranda y Legaz

Berkeley fichó como asesores a Rafael Miranda, Jaime García-Legaz y Miguel Riaño para intermediar con el Gobierno y desbloquear su proyecto.

El bufete de referencia de Berkeley es Herbert Smith Freehills, que ha trabajado con España en otros litigios arbitrales por el recorte que hace años se hizo a cientos de proyectos de renovables. LCS Abogados también trabaja para Berkeley en el arbitraje.

Repunte en Bolsa

La mina de uranio de Retortillo no ha parado de generar conflictos desde que Pedro Sánchez llegó por primera vez al Gobierno hace seis años. Sánchez, abiertamente antinuclear, también abrió una batalla contra la mina de uranio de Salamanca. La

perspectiva de lograr un acuerdo o un laudo favorable disparó ayer la cotización de Berkeley en Bolsa. Los títulos del grupo, que cotiza en España, se dispararon más del 7% hasta los 0,27 euros por acción. A pesar del repunte, el grupo está muy lejos de los máximos que alcanzó en agosto de 2018, antes de que empezaran todos los problemas de los permisos.

HSBC, Citi y JPMorgan

En ese momento, los títulos cotizaban por encima de los 2,7 euros, es decir, diez veces más. La capitalización bursátil se ha desplomado en la misma proporción. El valor de Berkeley en Bolsa ahora es de 176 millones de euros. Entre los inversores de Berkeley estaban HSBC, Merrill Lynch, JPMorgan, BNP Paribas, Citi y UBS.

Un problema de Retortillo es el choque de competencias entre distintas administraciones y organismos. La mina contaba con permiso desde 2014 de la dirección general de Energía y Minas de la Junta de Castilla y León. Pero luego, el Consejo de Seguridad Nuclear (CSN) no concedió los permisos definitivos, aunque el proyecto ya estuviera en marcha. Berkeley aspiraba a producir 2,2 millones de toneladas anuales de mineral, suficiente para abastecer todas las nucleares en España.

La Ullave / Página 2

Iberdrola alcanza los 2.000 puntos de recarga en Mercadona

J.B. Valencia

Iberdrola ha instalado sus primeros 2.000 puntos de recarga en supermercados y centros de trabajo de Mercadona. La empresa energética asegura que se trata de la mayor red de recarga semirrápida del país.

Los puntos, que se encuentran en cerca de 450 ubicaciones del grupo de distribución, se enmarcan en el acuerdo de colaboración al que llegaron las compañías el pasado año.

Con esta alianza, Iberdrola se encargará del suministro, puesta en servicio y operación de hasta 3.500 puntos de recarga en 800 supermercados en España y Portugal. Con esta infraestructura, los usuarios pueden recargar la batería de sus coches mientras realizan sus compras con hasta 22 kW de potencia, lo que permite, por ejemplo, recargar 100 kilómetros en 45 minutos o, lo que es lo mismo, alcanzar una autonomía suficiente para el uso medio diario del vehículo.

Todos los puntos cuentan con energía 100% verde, procedente de fuentes renovables con certificado de garantía de origen (GdO). La ubicación de los puntos está disponible en la aplicación de recarga pública de Iberdrola.

La empresa destaca que tiene una red de más 50.000 puntos de recarga operativos, de los que 6.500 puntos son públicos. Su plan en esta línea prevé la instalación de 100.000 cargadores eléctricos hasta 2025 en hogares, empresas y en vía pública.

Siemens Energy centra en España su ajuste con 430 despidos en Gamesa

Miguel Á. Patiño. Madrid
Siemens Energy va a concentrar en su filial española Gamesa el grueso del ajuste laboral que tiene previsto realizar a nivel global. El grupo planea eliminar 430 empleos en España de un total de 4.100 en el mundo, según informó ayer el sindicato CCOO, que ha rechazado el plan de ajuste presentado por la compañía, a la que ha exigido un plan de viabilidad para evitar dichos despidos.

Según han señalado desde CCOO Navarra en una nota

de prensa, Siemens Gamesa planea realizar este ajuste de empleo sobre todo en el personal de oficinas.

13% de la plantilla

La reducción de plantilla en Gamesa supondría el 13% del empleo en ese ámbito. El ajuste en esos 430 trabajadores en España ascendería, en el conjunto de Gamesa, a algo más del 8% de los de 5.093 empleados con que cuenta la empresa en España, tras la fusión de esta compañía con la división eólica de Siemens.

En el mundo, el fabricante de aerogeneradores posee una plantilla total de 29.807 empleados.

En un comunicado a los empleados, la dirección ha trasladado que la situación actual de la compañía exige ajustes que van más allá de los cambios organizativos y señala la necesidad de adaptarse a un contexto de un menor volumen de negocio, a la reducción de la actividad en mercados no estratégicos y a una cartera racionalizada. La reducción de hasta 4.100 pue-

tos de trabajo previstos en todo el mundo incluyen, además de los 430 en España, 370 puestos en Alemania y 570 puestos no relacionados con la fabricación en Dinamarca.

Avaes, en el aire

Las medidas están sujetas a negociación en los respectivos países. En España, Siemens solicitó ayudas al Gobierno en forma de avales para salvar a Gamesa, en gran parte culpable de los problemas del grupo alemán. Ahora, esos avales están en aire.



Vinod Philip será el nuevo primer ejecutivo de Gamesa desde agosto.

A comienzos de este mes, Siemens Energy ya advirtió de una "amplia reestructuración" con "medidas integrales" en Gamesa, que comen-

zaban con el cambio en la dirección del grupo. Jochen Eickholt cederá el puesto de consejero delegado a Vinod Philip a partir del 1 de agosto.

ECP comprará por 2.400 millones la antigua filial de renovables de Abengoa

OPA EN WALL STREET/ El fondo americano lanza una oferta sobre Atlantica, la antigua Abengoa Yield, que hace una década marcó un hito en las renovables españolas con su salto al Nasdaq, del que ahora sale.

Miguel Á. Patiño, Madrid
Atlantica Sustainable Infrastructure, la antigua filial de renovables de Abengoa, ha anunciado que será adquirida por una firma controlada por Energy Capital Partners (ECP) en una transacción de 2.560 millones de dólares en efectivo (unos 2.400 millones de euros al cambio actual).

Atlantica, que fue la filial estrella de Abengoa, cotiza en Nueva York. Abengoa se deshizo de la sociedad como parte de su plan de salvamento hace años. Inicialmente bautizada como Abengoa Yield, o Abengoa Yieldco, salió al mercado en 2014, concretamente al Nasdaq.

Entre 2017 y 2018, Abengoa traspasó diversos paquetes de la filial al grupo canadiense Algonquin, que hasta ahora era el máximo accionista con más del 42%.

Otros accionistas de Atlantica son Lazard Asset Management, Morgan Stanley, Amundi y otros fondos.

Un emblema en España

Atlantica fue uno de los emblemas de la gestión de las renovables en España, dentro del modelo conocido como Yieldco. Este tipo de compañías adquiere activos de renovables en operación a un promotor, normalmente su dueño. Con los flujos que obtiene por la operación de esos activos, entrega altos dividendos.

Aunque cotizara en Nueva York, Atlantica siempre ha tenido un componente español

ECP, un fondo con sede en New Jersey, comprará la antigua Abengoa Yield, un emblema español

Abengoa abrió la veda de las Yieldco, empresas de renovables con altísimos dividendos

Santiago Seage es el primer ejecutivo de Atlantica, antigua Abengoa Yield.



estructural. Santiago Seage, que fue primer ejecutivo de Abengoa, es el consejero delegado de Atlantica. La mayor parte de la cúpula directiva son profesionales españoles.

El objetivo de ECP es excluir a Atlantica de Bolsa. Se acabará así una historia en el parque que empezó hace justo una década y que se convirtió en uno de los hitos de las renovables españolas en Wall Street.

Opa amistosa

La operación se articulará a través de una oferta pública de adquisición (opa) amistosa por el 100% de las acciones de Atlantica a razón de 22 dóla-

res por título y en efectivo. El precio de compra representa una prima del 18,9% sobre el precio de cierre de las acciones de Atlantica el pasado 22 de abril, el último día de negociación antes de la aparición de rumores en el mercado sobre una posible adquisición de la compañía.

Prima del 21%

Además, el precio de compra representa una prima del 21,8% sobre el precio de negociación promedio ponderado por volumen de 30 días antes del 22 de abril. La transacción se considera amistosa porque Algonquin, el mayor accionista, ha acordado previamente

su conformidad con la oferta y su disposición a acudir a la opa.

Desde New Jersey

ECP es un fondo estadounidense especializado en transición energética. Tiene sus oficinas centrales en Summit, New Jersey. Al cierre de 2023, gestionaba más de 18.000 millones de dólares en activos.

Atlantica se define como "una empresa de transición a energías limpias centrada en energías renovables". Cuenta con una cartera de activos operativos de 2.200 megavatios. En 2022, el área de renovables representó el 75% de

los ingresos del grupo, que también cuenta con activos de infraestructuras de almacenamiento, gas natural eficiente y transmisión energética.

También posee activos de agua, un "sector relevante para el desarrollo sostenible", sobre todo de cara a la producción de hidrógeno verde, que necesita tanto renovables como abastecimiento de agua.

44 instalaciones

Actualmente, Atlantica posee 44 activos con ingresos recurrentes. El grupo está inmerso en un plan de optimización de la cartera de activos, con la

búsqueda de oportunidades de expansión y repotenciación. Actualmente, tiene una cartera de activos bajo desarrollo de aproximadamente 2.000 megavatios de energía renovable y 5.600 megavatios de almacenamiento.

El grupo cuenta con ingresos superiores a los 1.000 millones de dólares y márgenes de más del 70%.

Una gran parte de sus activos en operación están en su país de origen, es decir, España. En concreto, controla parques fotovoltaicos como Solaben, Helios, Solnova y Sevilla PV. También tiene plantas operativas en otros mercados como EEUU, Colombia, Uruguay, Chile, Perú, Italia y Argelia.

Atlantica también marcó un hito en cuanto a internacionalización de las empresas españolas. Aunque cotiza en Nueva York, y su origen fue España, decidió situar su sede social en Brentford (Reino Unido).

Citi, Latham y JPMorgan

Citi ha actuado como asesor financiero de la operación y Skadden, Arps, Slate, Meagher & Flom ha sido el asesor legal de Atlantica.

Latham & Watkins ha sido asesor legal de ECP. JPMorgan Securities actuó como asesor financiero y Weil, Gotshal & Manges actuó como asesor legal de Algonquin. La opa se espera cerrar en el cuarto trimestre de 2024 o el primero de 2025.

Nexus reduce más de 1.000 millones los ingresos por la bajada del precio de la luz

E. Galián, Barcelona

Nexus Energía, como otras empresas del sector, no ha podido evitar el efecto de la bajada del precio de la luz en sus cuentas anuales de 2023. La empresa española de representación y comercialización de energía cerró el ejercicio con una cifra de negocio consolidada de 1.894 millones de euros, un 37,83% inferior a la de 2022, cuando por primera vez rebasó los 3.000 millones de facturación.

Dicho de otra forma, la

compañía redujo los ingresos en 1.152 millones "debido principalmente a un efecto precio fruto de la reducción del precio del mercado", explica la energética en su informe de gestión.

En este documento, Nexus llama la atención de que el descalabro no se ha traducido en una menor actividad ni en una peor situación para la empresa. Por el contrario, en 2023 gestionó un 14,2% más de energía y alcanzó un volumen de 16 TWh (teravatios-hora).

El 50% de los ingresos (957,5 millones) provino de la actividad de representación de productores de energía renovable. Nexus es la segunda empresa del mercado español en este segmento. La comercialización de electricidad, por su parte, generó casi el 40% de las ventas (754,3 millones), mientras que la de gas llegó al 9% (179,8 millones). La firma es la octava en el ranking de comercializadoras en España.

El resultado de explotación se situó en 21,4 millones, lige-

ramente por encima de los 19,9 millones de 2022, mientras que el resultado atribuido se disparó casi un 50%, hasta 13,7 millones, al pagar menos impuestos.

La compañía tiene como primer accionista al grupo japonés Sojitz, que opera en diferentes sectores, entre ellos el energético, y que tomó el 30% en 2021 tras inyectar 28 millones en la compañía. La familia Xalabarder controla el 21,3% del capital y Gaselec Diversificación tiene el 10,55%.

C.M. Madrid

Ferrovial ha comprado a un inversor local un proyecto solar que incluye la construcción y operación de un parque fotovoltaico de 257 megavatios (MW) en el condado de León (Texas), en donde la compañía invertirá 72 millones de dólares (66 millones de euros) y que tendrá capacidad para abastecer a más de 36.000 hogares.

Se trata de la primera inversión en un proyecto renovable de su filial de Energía en

Estados Unidos, país clave para el grupo que cotiza en el Nasdaq. "Este proyecto representa la colaboración entre grupos de interés y entidades privadas para abastecer de energía fiable y sostenible", comentó la consejera delegada de Ferrovial Energía, María José Esteruelas.

En Texas, Ferrovial construye para X-Elio una planta solar de 72 MW con sistema de almacenamiento de energía en batería de 60 MW, ubicada en Houston.

Ferrovial compra en Texas 257 MW solares



Tren de alta velocidad fabricado por Talgo.

El Gobierno propone a Escribano entrar en la batalla por Talgo

I. del Castillo/ C. Morán. Madrid
Escribano, el grupo industrial madrileño que controla un 8% de Indra, forma parte de la lista de empresas españolas que el Gobierno ha contactado para formar un consorcio que compita contra el húngaro Ganz Mavag para hacerse con el control de Talgo.

Fuentes conocedoras del proceso señalan que el grupo Escribano estaría abierto a considerar su participación en un consorcio para armar una potencial contraopa sobre Talgo, aunque fuentes de Escribano han declinado realizar comentarios sobre esta información.

En cualquier caso, el tamaño de la operación de Talgo es muy grande respecto a la escala que tiene por ahora el grupo Escribano. La empresa prevé facturar alrededor de 170 o 180 millones de euros en el ejercicio 2024, aunque su crecimiento es acelerado puesto que viene de lograr 91 millones de ingresos en 2022 y 114 millones en 2023 y aspira a alcanzar los 250 millones para 2026.

Por tanto, su potencial participación en un consorcio siempre necesitaría la presencia de otro socio o socios de mayor tamaño.

Los sondeos del Gobierno a empresas españolas como Escribano, como publicó ayer *El Confidencial*, se producen ante el rechazo del Ejecutivo a que inversores vinculados al

El socio de la Sepi en Indra, con un 8%, estaría abierto a participar en un consorcio español

presidente húngaro Viktor Orbán, tomen el control de Talgo, que tiene entre su mayores clientes a Renfe.

A día de hoy, las opciones de una contraopa no han pasado de la toma de contacto con posibles candidatos a formar un consorcio español competidor. CriteríaCaixa es otra corporación española sondeada por el Gobierno que se ha planteado coinvertir en Talgo. Desde el brazo inversor de La Caixa no hacen comentarios sobre una operación que, en teoría, no encaja en la estrategia de inversión del holding, que acaba de comprar el 9% de ACS.

Ganz Mavag ya ha presentado su opa de 5 euros en metálico (620 millones de euros por el 100%) y que necesita el visto bueno del Consejo de Ministros y de la CNMV. La húngara sigue ampliando información a la Subdirección de Inversiones Extranjeras (Ministerio de Economía) que dispone de unas dos semanas para presentar el informe que evaluará la Junta de Inversiones Extranjeras, que será el que tenga en cuenta el Consejo de Ministros para decidir si veta la opa.

La creación de núcleos duros en empresas moviliza 8.000 millones

LIDERADOS POR CRITERIA Y EL ESTADO/ Telefónica, ACS, Indra y Colonial se blindan frente a opas e inversores no deseados.

Roberto Casado. Madrid

La estructura accionarial de las cotizadas españolas basada en la existencia de núcleos duros de socios con participaciones significativas y presencia en los consejos, que parecía estar en desuso desde que algunos grandes bancos deshicieron sus carteras industriales, vuelve a estar en boga ante las operaciones desatadas durante los últimos meses en Telefónica, Indra, ACS o Colonial.

Según cálculos de EXPANSIÓN, las compras de acciones en estas empresas por parte de inversores estratégicos han movilizado alrededor de 8.000 millones de euros, principalmente por las compras realizadas por la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (Sepi) y CriteríaCaixa.

La entidad pública de inversión ha adquirido un 10% de Telefónica y el año pasado elevó hasta el 28% su presencia en Indra, mientras que el holding de la Fundación La Caixa duplicó al 5% su presencia en Telefónica (con vistas a llegar al 10% también), ha pasado del 3% al 17% en Inmobiliaria Colonial, ha comprado un 3% de Puig y acaba de adquirir cerca del 10% de ACS.

A ello hay que sumar las tomas de participaciones en Indra por parte de Sapa y Escribano; o la irrupción de Saudi Telecom Company (STC) en Telefónica, movimiento que propició la reacción de la Sepi y CriteríaCaixa en la operadora española.

Además, hay nuevos movimientos a la vista. La potencial opa de Taqa sobre Naturgy podría llevar a que CriteríaCaixa refuerce su presencia en el operador gasista; y la oferta de Magyar Vagon sobre Talgo puede conducir a la configuración de un núcleo español que rechace la operación, o al menos así parece desearlo el Gobierno.

Estas maniobras son claramente defensivas. El objetivo es proteger los centros de decisión ante la llegada de nuevos inversores a través de compras en el mercado (caso de STC en Telefónica) o de opas (como en Talgo). Los ca-



Isidro Fainé es el presidente de CriteríaCaixa.



Maria José Montero, ministra de Hacienda, de la que depende Sepi.

Los casos de Applus y Sabadell reflejan que las firmas sin núcleos duros son vulnerables a ofertas

La potencial opa de Taqa y Critería sobre Naturgy y la lucha por controlar Talgo pueden elevar la cifra

sos de Applus o Sabadell reflejan que firmas sin núcleos duros son más vulnerables al lanzamiento de ofertas de compra.

El otro beneficio que buscan la Sepi o CriteríaCaixa, además de ganar influencia, es participar en empresas con buenas perspectivas de dividendos.

Otro sector que sale ganando es el de la banca de inversión. Entidades como Morgan Stanley, Santander, Société Générale o Goldman Sachs han ayudado en las operaciones accionariales de los últimos meses, bien con compras en el mercado o mediante la instrumentación de derivados financieros.

Telpark arranca 2024 con un alza de ingresos del 8%

C.M. Madrid

El operador de aparcamientos Telpark ha arrancado 2024 con un fuerte crecimiento de ingresos y márgenes. La cifra de negocio de la empresa controlada por el fondo Macquarie alcanzó hasta marzo los 48,4 millones de euros, lo que supone una subida del 8% en términos de cartera comparable (*like-for-like*). El crecimiento es fruto de la buena marcha de la actividad *off-street* (aparcamientos), que aglutina el negocio más tradicional de la compañía y cuyo crecimiento ha rozado el doble dígito (9,6%), hasta 33 millones de euros.

La actividad *on-street* (vía pública) avanzó un 4%, hasta alcanzar ingresos de 15,3 millones de euros gracias a la ampliación de las plazas gestionadas en algunos de sus contratos.

El resultado bruto de explotación (*ebitda*) se situó en 23,8 millones de euros, con un margen del 49,2%, casi cinco puntos porcentuales por encima del primer trimestre de 2023.

"Estos resultados ponen de manifiesto que el excepcional desempeño registrado en 2023 no fue coyuntural, sino la consecuencia de una estrategia exitosa que continúa dando sus frutos. Tenemos grandes expectativas para este 2024, un año en el que daremos continuidad a nuestro plan de expansión y reforzaremos nuestra apuesta por la digitalización de la movilidad y la carga eléctrica, al tiempo que seguiremos trabajando para construir la mejor experiencia de usuario", señala Jo Cooper, CEO de Telpark.

En el capítulo inversor, Telpark ha comprado el 51% de una sociedad propietaria de tres aparcamientos en Benidorm. Este movimiento ha supuesto su entrada en este núcleo turístico del Mediterráneo mediante la gestión de los parking de Tomás Ortuño (480 plazas), Mercado (701 plazas) y Ametlla (129 plazas).

En el apartado de la movilidad sostenible, Telpark contempla instalar 675 cargadores distribuidos a lo largo de toda su cartera de aparcamientos para atender el crecimiento del tráfico de vehículos eléctricos.

Telpark suma ya más de 332.800 plazas de aparcamiento entre España y Portugal.

Menos de dos semanas

● La Subdirección de Inversiones Extranjeras sigue reclamando información al consorcio húngaro.

● El departamento de Economía dispone de unas dos semanas para agotar el plazo antes de emitir el informe sobre la opa.

Expansión & MARCA

El gran encuentro anual que reunirá a los
líderes del deporte y de la empresa
nacionales e internacionales



📍 Meeting Place - Orense 34

6-JUNIO

ESTEVE CALZADA
CEO AL HILAL CLUB

JUAN ANTONIO SAMARANCH
VICEPRESIDENTE
COI

PAU GASOL
PRESIDENTE DE GASOL 16 VENTURES
Y GASOL FOUNDATION

IRIS CÓRDOBA
CEO GSIC
BY MICROSOFT

BOSCO ARANGUREN
CEO
DAZN ESPAÑA

WWW.BUSINESSANDSPORTFORUM.COM

PARA ASISTIR
INSCRÍBETE GRATIS



Dia dispara un 50% la venta por tienda en los últimos 4 años

TRANSFORMACIÓN/ Ganó 122 millones en España en 2023 y lleva invertidos 500 millones en promociones desde 2020.

Carlos Drake. Madrid

La cadena de supermercados Dia da por concluido su proceso de transformación en España, según explicó ayer su consejero delegado en el mercado nacional, Ricardo Álvarez, que confirmó que Dia ha revolucionado su marca propia "de dentro a fuera" con el fin de amoldarse a la demanda de los clientes.

El directivo subrayó que la transformación de la empresa, que ha conllevado una fuerte reducción del número de tiendas en España, hasta los 2.300 establecimientos, ha concluido y aseguró que la firma se ha centrado en maximizar la calidad de su marca propia, con el lanzamiento de 2.400 nuevos productos de su enseña durante los últimos cuatro años.

Álvarez señaló que la compañía no contempla por el momento más desinversiones, tras vender 223 tiendas en España a Alcampo, así como el negocio de perfumerías Clarel al grupo colombiano Trinity o de traspasar a Auchan su negocio en Portugal por unos 155 millones.

Tras este profundo proceso de reorganización estratégica de su negocio, Dia consiguió cerrar el año pasado con resultados positivos en el mercado español, donde obtuvo un beneficio neto de 122 millones, lo que supone dejar atrás varios ejercicios enla-



Ricardo Álvarez, consejero delegado de Dia España.

La compañía cuenta con 2.300 tiendas en España tras el cierre y las ventas de establecimientos

zando números rojos. Una de las claves es que la venta media por tienda se ha elevado un 50% en cuatro años.

El primer ejecutivo de Dia en España destacó que la reconversión de la empresa ha pasado por una profunda renovación del surtido de la compañía, con más de 50 nuevas referencias al mes, y

un récord de 139 novedades en marzo de 2021. También se ha potenciado el área de frescos y la proximidad, ya que el 96% de las compras se hace a proveedores locales (3.100 millones de euros).

Por otro lado, Álvarez recordó que la cadena de supermercados ha destinado más de 500 millones de euros a realizar ofertas y promociones para sus clientes desde 2020, ayudando al ahorro de los hogares. Además, el grupo ha potenciado la fidelización de clientes a través del Club Dia, que ya cuenta con cerca de 6 millones de usuarios.

Pronovias plantea despedir al 25% de su plantilla en Barcelona

David Casals. Barcelona

Pronovias, uno de los líderes mundiales de moda nupcial, de fiesta y de gala, presentará un expediente de regulación de empleo (ERE) que afectará al 25% de su plantilla en sus oficinas centrales situadas en El Prat de Llobregat (Barcelona). El anuncio, hecho público ayer, cuenta con el rechazo "absoluto" del sindicato CCOO, quien aseguró que el recorte "no está justificado".

En sus servicios centrales, Pronovias emplea a 332 profesionales y el ERE afectaría a 85 personas. En un comunicado, la empresa enmarcó las bajas en el "proceso de transformación" iniciado en 2023 y que busca sentar las bases de un "crecimiento sostenido en el futuro".

El grupo, que desde finales de 2022 es propiedad de los fondos Bain Capital y MV Credit, cerró 2023 con unas pérdidas netas de 98 millones de euros y la facturación se redujo un 8,9%. En cifras absolutas, alcanzó los 137 millones, aunque este dato aún debe ser auditado. El dato positivo del pasado ejercicio fue la reducción de la deuda, que pasó de 277 millones de 2022 a 131 millones, a raíz de a su reestructuración accionarial.

2024: año de "transición"

Pronovias concibe 2024 como un ejercicio de "transición", ya que aún sufre una "coyuntura adversa" que arrancó cuando estalló el Covid-19, a principios de 2020. La recuperación del mercado nupcial está siendo "lenta" y



Desfile de trajes de novia de la firma fundada hace 102 años.

La deuda se reduce tras los cambios accionariales del fabricante de moda nupcial y de fiesta

de ahí la necesidad de ajustes.

Pronovias fue fundada en Barcelona en 1922 por los Palatchi, familia de judíos sefardíes procedentes del antiguo Imperio Otomano. Una tienda de encajes, bordados y tejidos de seda propiedad de la familia Palatchi dio paso a una marca que marcó un antes y un después en la moda nupcial a nivel mundial.

En 2017, la firma fue adquirida por BC Partners por 550 millones de euros. Tras varias compras y ante el crecimiento del pasivo, los titulares de la

La firma cerró 2023 con unas pérdidas netas de casi 100 millones y las ventas se redujeron un 9%

deuda, Bain Capital y MV Credit, se hicieron con el control de la firma en 2022.

Los nuevos dueños han aprobado un plan estratégico que se aplicará entre 2025 y 2027. Lo ha diseñado Marc Calabia, exdirectivo de Tendam, que en septiembre fue nombrado consejero delegado. Su objetivo es dar un vuelco a la situación cambiando el modelo de distribución y reforzándose en mercados estratégicos como Estados Unidos, donde aspira a duplicar su cuota de mercado.

El dueño de Campofrío cambia de CEO en el mercado europeo

Expansión. Madrid

La multinacional mexicana Sigma, especializada en la producción de alimentación y dueña de la española Campofrío, anunció ayer el nombramiento de Juan Ignacio Amat como nuevo CEO en Europa.

El directivo, ingeniero industrial por la Universidad Politécnica de Madrid (España) y con un MBA en IS-TEAD, tiene más de dos décadas de experiencia en empresas de consumo, donde ha ocupado diferentes responsa-

bilidades en áreas de marketing, comercial, finanzas y dirección general.

Entre otros cargos, Amat fue vicepresidente y director general de la división de Nutrición en PepsiCo para Europa del Este y África subsahariana, cargo en el que permaneció hasta su incorporación al grupo cafetero JDE en 2018. Tres años más tarde, fue nombrado presidente de JDE Europa y miembro de su comité ejecutivo, cargo que tenía hasta ahora.

El directivo sustituirá en el cargo a Ricardo Doehner, que deja la división europea de Sigma para pasar a desempeñar otros cargos en la sede de la empresa mexicana. El relevo se llevará a cabo mediante un plan de sucesión que comenzará el 1 de junio.

"Estos cambios refuerzan la estructura de Sigma para capitalizar su posición frente a los desafíos actuales de la industria y continuar impulsando un crecimiento sostenible", dijo ayer la empresa.

Calvo mejora un 8% el beneficio pese al precio de los insumos

C.D. Madrid

La compañía española de conservas de pescado Nauterra, hasta 2023 denominada Grupo Calvo, se sobrepuso el año pasado a un contexto desafiante del mercado y mejoró un 3% sus ingresos, hasta alcanzar los 697 millones de euros.

La conservera señaló que este incremento de la facturación se produjo en un entorno de encarecimiento de las materias primas, sobre todo del aceite de oliva, así como del

aumento de los tipos de interés en el mercado europeo.

Casi la mitad de su negocio se concentró en Brasil (47%), mientras que España copó el 20% de las ventas e Italia un 18%. A cierre de 2023, Nauterra distribuyó casi 101.000 toneladas de producto terminado a más de 70 países.

La firma también consiguió mejorar su rentabilidad interanual, ya que su beneficio bruto de explotación (ebitda) se elevó un 7,8% el año pasado, hasta 55,6 millones.

El CEO de Nauterra, Mané Calvo, afirmó ayer que durante el año pasado la empresa intensificó sus esfuerzos para optimizar los procesos productivos y controlar los costes. "A pesar del aumento continuado del precio de nuestras principales materias primas, hemos logrado mantener el incremento de costes sin necesidad de trasladarlos completamente a nuestros consumidores", afirmó el directivo, que calificó 2023 como "desafiante".

Wamos Air dispara beneficio y llegará a quince aviones

CAMBIO DE PROPIEDAD/ “La compra por parte de la matriz de Avianca nos permitirá crecer en las rutas con Latinoamérica”, explica el CEO de la empresa, Enrique Saiz.

Artur Zanón, Londres

El consorcio Abra está a punto de culminar la adquisición de Wamos Air, la filial del grupo Wamos –propiedad de Springwater y también matriz de Nautalia– de alquiler de aviones (wet lease) de largo radio. El comprador es la matriz de la aerolínea colombiana Avianca. El importe de la operación, anunciada el 9 de mayo, no se ha desvelado, como tampoco qué porcentaje cambia de manos, aunque, en todo caso, será la mayoría.

El director general de Wamos Air, Enrique Saiz, explica a EXPANSIÓN que la nueva etapa se traducirá en más oportunidades para “crecer en las rutas con América Latina”, a la vez que la empresa mantendrá la sede de Madrid y su independencia operativa.

El relevo está pendiente de superar los trámites relativos

a competencia y el reglamento de servicios aéreos, que obliga a que el 51% de las acciones sean propiedad de nacionales de la UE. Abra tiene la sede en Londres. “Creemos que todo será efectivo tras el verano”, concreta Saiz.

Wamos Air cerró su mejor ejercicio en 2023, con unos ingresos de 225 millones de euros, un 10% más que en 2022, y un ebitda que superó “ampliamente” los 20 millones, frente a los 8,5 millones del año precedente.

La compañía nació en 2003 para dar servicio a los cruceros de Pullmantur con vuelos al Caribe. “Luego viramos al wet lease y nos especializamos en algo que entonces era raro. Ahora, ya no operamos vuelos propios y nos centramos en dar servicio a diferentes operadores, lo que explica, en buena medida, el incre-

La firma, hasta ahora en el grupo de Nautalia, espera completar su venta en los próximos meses

Wamos Air facturó 225 millones en 2023 y elevó su ebitda por encima de los 20 millones

mento de la rentabilidad”, apunta el CEO.

“En poco tiempo pasaremos de diez a trece aviones y tenemos planes para llegar a 15 naves en 2025”, avanza Saiz. Todos son del modelo Airbus A330.

Wamos Air no compra las naves, sino que firma contratos de arrendamiento por seis

u ocho años, un plazo suficiente para amortizar la inversión. Luego alquila sus aviones a aerolíneas, entre las que destacan, como principales clientes Saudia Airlines (con un peso del 25%), Avianca (15%), Etihad (15%), Air New Zealand (15%), IAG (8%, sobre todo Iberia) y la portuguesa TAP (7%).

Peregrinación a La Meca

Una de las operativas en las que participa Wamos Air es la peregrinación de musulmanes de Indonesia a Arabia, en colaboración con Saudia, aerolínea que acaba de realizar un megapedido de 105 aviones A320neo a Airbus.

“Colaboraremos más con Avianca y podremos trabajar en más rutas con América Latina”, apunta, en referencia no sólo al corredor Madrid-Bogotá, sino a otros enlaces que



Enrique Saiz, director general de Wamos Air.

opera la firma colombiana, como el Madrid-Salvador-Los Ángeles.

Wamos Air ofrece dos tipos de servicios: alquiler de aviones planificado durante varios meses y operaciones de urgencia. “Somos capaces de despegar en tres horas, con tripulación y mantenimiento, para rescatar a los pasajeros

donde haya que ir”, incide.

“Hemos conseguido pasar de que los clientes nos elijan por huelgas a tenerlos para cubrir picos de demanda en ciertos meses en los que no les compensa tener más estructura”, afirma Enrique Saiz, al frente de una plantilla que acaba de superar las 1.000 personas.



Foro del Consejero

XII Edición

4 de junio de 2024

Claves para garantizar el éxito y la sostenibilidad de las organizaciones desde el Consejo de Administración

Sesión exclusiva para Consejeros de compañías cotizadas y grandes corporaciones. Aforo limitado. Imprescindible invitación.

Si eres Consejero, solicita asistir: forodelconsejero@kpmg.es



EL MUNDO
ACTUALIDAD
ECONÓMICA



AON

Contaremos con la participación confirmada de Rodrigo Buenaventura, presidente de la CNMV, primeros ejecutivos de importantes compañías, Consejeros y expertos en gobierno corporativo.



#ForoConsejero

EMPRESAS

Ardian capta 530 millones para su nuevo fondo en Europa

Expansión. Madrid

La firma de inversión Ardian ha captado 530 millones de euros para su plataforma de Growth de tercera generación, Ardian Growth Fund III. En un entorno de obtención de fondos más complejo, el fondo se cerró por encima del objetivo de 500 millones de euros y duplicó su tamaño en comparación con la generación anterior, que se cerró en 230 millones de euros en 2018. Ardian Growth Fund III recibió el apoyo de inversores de doce países, incluidos grandes bancos, compañías de seguros, emprendedores, fondos de pensiones y organismos gubernamentales.

Cerca de 120 inversores institucionales del fondo son perfiles de empresarios emprendedores, lo que, según Ardian, pone de manifiesto la confianza que depositan en el equipo y su convicción en la dirección de proyectos de crecimiento de calidad.

Sobre la base de los avances alcanzados en anteriores generaciones de fondos, el equipo de Growth de Ardian seguirá centrándose en empresas rentables y de rápido crecimiento en Europa continental a través de sus capacidades de abastecimiento.

Su estrategia sigue alineada con el enfoque sectorial del equipo, centrándose en el sector digital en general (como software, web y tecnológicas), servicios B2B expertos y empresas de salud y bienestar.

Enso, Ferroglóbe y Mahou logran ayudas a la descarbonización

RESOLUCIÓN PROVISIONAL El Gobierno concede los primeros 96 millones en subvenciones del Perte de Descarbonización.

Carlos Drake. Madrid

El ministro de Industria y Turismo, Jordi Hereu, desveló ayer las primeras resoluciones provisionales de ayudas en el marco del Perte de Descarbonización industrial, cuya primera fase tiene un presupuesto de 1.000 millones de euros (500 para préstamos y 500 para subvención directa).

La primera oleada de adjudicaciones incluye 19 proyectos industriales de empresas como Gestamp, Ferroglóbe, Cemex o Mahou. En esta primera tanda provisional se han adjudicado 96 millones en ayudas directas, por lo que quedan por repartir todavía de la primera línea del Perte 500 millones para financiación blanda y casi 404 millones en forma de subvenciones directas a las empresas.

Enso es, con diferencia, la empresa que más apoyo ha recibido de forma provisional, con 30,1 millones para actuaciones en la planta de Solvay en Torrelavega (Cantabria) y otros 20 millones para la factoría de Acor en Valladolid.

Por su parte, Ferroglóbe Spain Metals recibirá 11,8 millones para la descarbonización del proceso de producción de silicio en A Coruña, al tiempo que Cemex obtendrá



Jordi Hereu, ministro de Industria y Turismo.

Enso copa el mayor montante de ayudas, con más de 50 millones en dos proyectos en España

casi 5,9 millones para dos proyectos Tarragona y Aragón.

La cervecera española Mahou San Miguel percibirá de forma provisional 4,58 millones para operaciones en su planta de Alovera (Guadalajara), mientras que el fabricante de componentes para automóviles Gestamp se ha llevado más de cuatro millones para sus centros de Vizcaya y Vigo. También recibirán ayudas

Industria inadmite las propuestas de descarbonización de Mercedes-Benz y de Fertiberia

Ederfil, Zukan, Carnes y Vegetales, Cementos Tudela o Industrias Peleteras.

Sin embargo, el Ministerio de Industria no dio luz verde a todas las iniciativas presentadas, dado que fueron inadmitidas solicitudes de ayudas de Mercedes-Benz para su centro de Vitoria o la de Fertiberia, para la descarbonización de su planta de Puertollano (Castilla-La Mancha).

La cosmética crece un 12% y supera los 10.400 millones

Ana Medina. Madrid

La industria de cosmética y perfumería en España creció un 12,1% el año pasado, marcando un nuevo récord de consumo y superando por primera vez los 10.000 millones de euros en ventas, al generar más de 10.400 millones, según datos de la Asociación Nacional de Perfumería y Cosmética (Stanpa).

La radiografía del sector presentada ayer por la patronal, que confirman a España como cuarto mercado de la UE, muestra las fortalezas de todas las categorías de productos, especialmente de cuidado de la piel, que aumentó su consumo un 14,3%, hasta 3.400 millones, suponiendo ya el 32,6% de la industria.

Destaca la subida de los protectores solares (casi un 20% más), gracias a la mayor afluencia turística y la conciencia creciente sobre la salud de la piel.

Le sigue el consumo de perfumes, cuya demanda aumentó un 13,8%, rozando los 2.000 millones de euros. Tanto los canales selectivo como gran consumo de fragancias crecen un 16% y el perfume masculino lo hace un 18%. España es el segundo exportador mundial de perfumes por detrás de Francia.

Del aseo al color

El segmento de aseo e higiene generó más de 2.000 millones, un 9% más, con incrementos superiores en desodorantes (+15,7%) y afeitado

Las exportaciones de cosmética y perfumes se duplican desde 2015, hasta 7.788 millones

(+11,2%). El cuidado del cabello aportó más de 1.800 millones a la industria (+9,8%) y la cosmética de color facturó más de 1.000 millones (+12,2%). En esta categoría destacan las ventas de color de labios (+20%), que compensaron la desaceleración del color de ojos (+6%) y de las uñas (-0,3%).

Los datos se reflejan también en el consumo mensual, que aumentó un 10%, con 205,8 euros por persona, debido a la mayor conciencia de la importancia del cuidado personal y del bienestar. El canal online se estanca, con unos 870 millones, algo menos del 9% de las ventas, manteniendo la cifra de 8,4 millones de compradores en 2023.

Récord de exportaciones

La industria, que supone el 0,9% del PIB español, también consolida su liderazgo internacional, exportando por valor de 7.788 millones de euros el año pasado, incluyendo los aceites esenciales, un 19,5% más y duplicando la cifra de 2015. La balanza comercial es positiva con un saldo de 2.560 millones. La categoría más exportada son los perfumes, con 3.075 millones de euros, un 27% más.

La industria española de componentes registra ingresos récord durante 2023

C.D. Madrid

Las empresas españolas de fabricación de componentes para vehículos lograron una cifra récord de ingresos durante el año pasado, pese a los bajos volúmenes de producción de automóviles.

La industria española finalizó 2023 con una cifra de negocio de 41.529 millones de euros, lo que supone un aumento interanual del 10,3% y es la primera vez que supera la barrera de los 40.000 millones de euros.

Esta fuerte subida de la facturación se explica por un entorno de incremento de pre-

cios por la inflación, mientras que los márgenes se mantuvieron "muy ajustados", según los datos que dio a conocer ayer la Asociación Española de Proveedores de Automoción (Sernauto).

Pese a los bajos volúmenes de producción, empresas como Gestamp, Cie Automotive o Antolin continuaron creando empleo, ya que la plantilla

La industria de componentes logró ingresos récord de 41.529 millones, un 10,3% de aumento

total de la industria española de componentes se incrementó casi un 1% interanual, con 2.600 puestos de trabajo más, hasta 332.550 empleos directos e indirectos.

Además, los fabricantes de componentes para vehículos invirtieron durante el año pasado 1.670 millones de euros en la mejora de sus capacidades productivas, un 10% más que el año anterior. En total, se destinaron 1.271 millones a I+D+i, es decir, un 3,1% de los ingresos totales.

Durante la presentación de los datos sectoriales de 2023, el director general de Sernauto,

José Portilla, destacó que las empresas siguen invirtiendo en I+D+i y en aumentar sus capacidades industriales, aunque alertó de que algunas inversiones en este sentido se puedan estar concentrando fuera de España.

El presidente de Sernauto, Francisco J. Riberas, por su parte, avisó de que el sector afronta "una transformación sin precedentes", lo que conlleva fuertes inversiones. Así, instó a que España debe ser capaz de atraer nuevos proyectos que permitan amortizar las fuertes inversiones y seguir siendo competitivos.

Sylentis participa en un proyecto europeo

Expansión. Madrid

Bruselas ha aprobado un proyecto conjunto en el sector sanitario promovido por España y otros cinco países, que darán hasta 1.000 millones de euros en ayudas públicas a trece empresas, entre ellas la española Sylentis, la filial del grupo PharmaMar que desarrolla tecnologías de silenciamiento génico o RNAi.

El proyecto Ipcei Med4Cure, en el que participan España, Francia, Italia, Bélgica, Hungría y Eslovaquia, impulsará la investigación, innovación y primer desarrollo industrial de productos sanitarios, así como procesos de

producción innovadores de fármacos. Además de Sylentis, participan Sanofi, Euroapi, The Drug Cell, Nurex, Fagoterapia, Holostem, Takis, Bio Talentum, Biomedical Engineering, Sensible Biotechnologies y OncoRNA.

Como socios también están Reig Jofre, Rovi, Medichem, Oryzon y Minoryx.

Nuevo CEO

Sylentis ha nombrado consejero delegado (CEO) a Andreas Segerros, un nombramiento que pretende reorientar la dirección estratégica del grupo con una gestión independiente de PharmaMar.

PÓDCAST La **primera** de **Expansión**

**AHORA TAMBIÉN
PUEDE ESCUCHARNOS**



De **LUNES a VIERNES**, cada mañana antes de las **08:00H**

Hemos superado

+2 MILLONES DE REPRODUCCIONES 

¿Todavía no nos escucha?

Descúbralo aquí



Entre en expansion.com/podcasts.html

La Primera de Expansión es el podcast diario centrado en las noticias más importantes del mundo económico, político, empresarial y bursátil. Incluye la agenda del día, lo más destacado de Financial Times y los comentarios de los periodistas especializados de **Expansión**.
Cada día, de **lunes a viernes**, antes de las **8 de la mañana**

EMPRESAS

Compra la mayor parte de los activos de US Cellular por 4.050 millones

T-MOBILE US La segunda operadora de telefonía móvil en EEUU, controlada por el grupo alemán Deutsche Telekom, ha adquirido la mayor parte de los activos de US Cellular por 4.400 millones de dólares (4.050 millones de euros), incluyendo deuda de hasta 2.000 millones de dólares. La adquisición aportará a T-Mobile US más de 4 millones de nuevos clientes móviles, su red de tiendas y valiosos activos de espectro radioléctrico que aprovechará para el creciente tráfico de datos y para entrar en mercados más pequeños. Las compañías esperan completar la transacción a mitad de 2025.

Adam Neumann retira su oferta para recomprar la empresa

WEWORK Adam Neumann, cofundador y exconsejero delegado de la empresa de alquiler de oficinas para *coworking*, abandonó ayer su plan para volver a hacerse con la compañía, que se declaró en bancarota en noviembre. A finales de marzo, Neumann remitió una oferta condicionada de compra de entre 500 y 600 millones de dólares (entre 460 y 552 millones de euros) en "coalición con media docena de socios financieros". Neumann la ha retirado diciendo que WeWork "está saliendo de la quiebra con un plan que parece poco realista y con pocas probabilidades de éxito".

El fondo activista Elliott compra títulos por más de 2.300 millones y pide cambios

TEXAS INSTRUMENTS El fondo activista Elliott ha invertido más de 2.500 millones de dólares (2.300 millones de euros) en títulos del grupo de semiconductores y está presionando para que mejore su flujo de caja y la retribución al accionista. Elliott ha propuesto que Texas Instruments realice cambios y lance una nueva estrategia con la que, en su opinión, la compañía alcanzaría un flujo libre de caja de al menos 9 dólares por título para 2026, frente a los 1,87 dólares que espera para 2024. Texas Instruments bajó los ingresos un 16% en el primer trimestre de 2024, hasta 3.660 millones de dólares.

Toyota apuesta por los motores de combustión y desafía a Tesla

Expansión, Madrid

Toyota ha desvelado sus planes para lanzar una nueva generación de motores de combustión interna, apostando por una tecnología antigua pese a que los compradores giran progresivamente hacia Tesla y otros fabricantes eléctricos, aunque las ventas se han ralentizado por su elevado coste y la falta de infraestructura de carga.

En una extraña presentación conjunta, los máximos responsables de los grupos japoneses Toyota, Mazda y Subaru se comprometieron ayer a continuar invirtiendo en tecnologías de combustión, pero basadas en combustibles no fósiles, una decisión que podría beneficiar a centenares de proveedores que atraviesan dificultades por la transición hacia el coche eléctrico, según *Financial Times*.

"En una era donde el desarrollo de la tecnología para las baterías del vehículo eléctrico se está acelerando, hay un nuevo rol que también podemos perseguir en los motores de combustión interna", afirmó el primer ejecutivo de Toyota, Koji Sato. El directivo añadió que esos motores, entre un 10% y un 20% más pe-



Koji Sato, primer ejecutivo del grupo Toyota.

queños, se diseñarán para ser utilizados junto a las baterías en los coches híbridos. Dentro de esta gama de nuevos motores de combustión los habrá neutrales en emisiones de carbono, ya que ofrecerán alternativas como *e-fuel* (combustible sintético), biocombustibles o hidrógeno líquido. La iniciativa se produce en el contexto de la ralentización de las ventas de eléctricos puros como los de Tesla. En este contexto, están repuntando los híbridos, donde Toyota es líder mundial y pionero en su tecnología.

La Uave / Página 2

Arabia Saudí planea otra megaventa de títulos de Aramco

LIQUIDEZ Prevé anunciar un plan para ingresar entre 9.200 y 18.400 millones con una colocación del gigante petrolero.

A.Fernández, Madrid

Arabia Saudí prevé anunciar en los próximos días un plan para vender un nuevo tramo de acciones del gigante petrolero estatal Aramco, con el que podría ingresar entre 10.000 y 20.000 millones de dólares (entre 9.212 y 18.425 millones de euros) con los que afrontar sus ambiciosos planes de inversión y diversificación de la economía, muy dependiente de los combustibles fósiles.

Si se confirman los planes, que el reino árabe podría anunciar esta misma semana, según ha adelantado el diario *The Wall Street Journal* citando a fuentes conocedoras de la operación, se consumaría una aspiración que el Gobierno saudí lleva tiempo barajando para hacer caja con la mayor petrolera del mundo por producción y capitalización bursátil.

Accionariado y OPV

El Estado saudí posee directamente algo más del 82% del capital de Saudi Arabian Oil Co, conocida como Aramco, que cotiza en el parque doméstico, conocido como Tadawul. Además, el país árabe controla otro 16% de la petrolera a través de su fondo soberano Public Investment Fund (PIF). El poco menos del 2% restante de Aramco es el capital en manos de los inversores que Arabia Saudí colocó en el mercado a finales de 2019. Aquella OPV reportó 29.400 millones de dólares (27.100 millones de euros al cambio actual) a las arcas del país y se mantiene como la mayor salida a Bolsa de la historia.

El Gobierno saudí, en el que el príncipe heredero Mohamed bin Salman tiene un pa-



Amin H. Nasser, consejero delegado de la petrolera saudí Aramco.

Si el apetito inversor es elevado, podría vender títulos de la petrolera por hasta 18.400 millones

pel crucial, podría retrasar o incluso cancelar en última instancia la nueva venta de acciones de Aramco, según el rotativo, aunque todo parece indicar que va a salir adelante.

Tamaño de la oferta

El tamaño de la colocación de acciones, donde el abanico barajado es tan amplio que va de 10.000 a 20.000 millones de dólares, dependerá del apetito de los inversores internacionales, según *The Wall Street Journal*.

Mohamed bin Salman lleva tiempo barajando una segunda colocación de Aramco, pe-

El país árabe, que controla el 98% de Aramco, busca liquidez para sus grandes inversiones

ro los efectos de la pandemia y la incertidumbre económica han ido posponiendo los planes que ahora podrían hacerse realidad, con unos parques al alza y unos precios del barril de crudo que llevan rondando los 80 dólares varios meses.

Aramco ganó 27.272 millones de dólares (25.320 millones de euros) en el primer trimestre de 2024, un 14,4% menos, por el menor volumen de petróleo vendido y el descenso de los márgenes de refino y del negocio químico. La capitalización del grupo ronda los 1,74 billones de euros.

OpenAI trabaja ya en un modelo de lenguaje de IA más avanzado

Expansión, Madrid

La tecnológica estadounidense OpenAI avanzó ayer que ya ha empezado a entrenar un nuevo modelo de inteligencia artificial (IA) más avanzado y potente para sustituir a la cuarta y última versión de su popular bot ChatGPT (GPT-4). La compañía dirigida por Sam Altman explicó en su blog corporativo que espera "alcanzar el siguiente nivel de capacidades" con este nuevo modelo -que se aplicaría a chatbots, motores de búsqueda o asistentes digitales- en su carrera por avanzar en la llamada inteligencia artificial generativa (IAG), capaz de realizar una gran cantidad de tareas humanas.

GPT-4, que se presentó en marzo de 2023 y tiene una actualización del mes pasado, permite ya a sus chats inteligentes de conversaciones responder a preguntas, escribir correos electrónicos, analizar datos y generar imágenes, entre otras funciones.

Los expertos discrepan sobre si las empresas tecnológicas podrán crear una IA equiparable a la inteligencia humana y, en caso afirmativo, cuándo, pero el fulgurante crecimiento e innovación de compañías como OpenAI -participada por Microsoft-, Google, Meta o xAI -de Elon Musk- hace pensar que ese futuro podría no estar lejos.

Comité de seguridad

OpenAI va a crear un nuevo Comité de Seguridad y Protección para explorar cómo manejar los riesgos planteados por el nuevo modelo y otras tecnologías creadas por IA. Hace diez días, la empresa suprimió el departamento *Superalignment*, al que preveía destinar hasta un 20% de la "potencia de cálculo" de OpenAI durante cuatro años, lo que generó una gran inquietud por sus posibles riesgos e implicaciones.

Los accionistas de Hess dan luz verde a Chevron

A.F. Madrid

Los accionistas de la petrolera estadounidense Hess han aprobado la opa que le lanzó Chevron, que asciende a 53.000 millones de dólares (48.825 millones de euros).

No obstante, la operación está aún pendiente de un arbitraje solicitado por Exxon, que alega que tiene el derecho preferente a rechazar la venta de la participación de Hess en un valioso yacimiento en la

costa de Guyana. Exxon es socio de dicho yacimiento junto a la petrolera china Cnooc.

El CEO de Hess, John Hess, se felicitó de la aprobación de los accionistas, pero no ofreció porcentajes de voto. El proxy ISS y algunos fondos recomendaron abstenerse por la incertidumbre y duración del arbitraje. Chevron aseguró que si el litigio lo gana Exxon, abandonaría la megacompra de Hess.

Los domingos EL MUNDO + ¡HOLA! ¡por sólo 4€!



Los domingos con **EL MUNDO**, la revista
Actualidad Económica y nuevos contenidos de **Yo Dona** y **Viajes**.

Y además, también la revista ¡HOLA!, con las mejores exclusivas,
bodas y eventos, de los personajes del momento. **¡Todo por solo 4 €!**

También puedes llevarte sólo **EL MUNDO** al precio de siempre.

EL MUNDO



ROBE

Ni santos ni inocentes GIRA 2024

MAYO

- 11 VALENCIA AUDITORIO MARINA SUR
- 18 CÁCERES RECINTO HÍPICO
- 25 RIVAS VACIAMADRID (MADRID) AUDITORIO MIGUEL RÍOS
- 31 IRUN (GUIPÚZCOA) FIGOBA

JUNIO

- 1 PAMPLONA NAVARRA ARENA
- 7 VALLADOLID HÍPICA DE VALLADOLID
- 8 PONFERRADA AUDITORIO MUNICIPAL
- 15 ZARAGOZA PRINCIPE FÉLIX
- 21 SEVILLA ICÓNICA SEVILLA FEST
- 29 ALICANTE ÁREA 12

JULIO

- 12 GIJÓN PARQUE DE LOS HERMANOS CASTRO
- 13 A CORUÑA PUERTO DE A CORUÑA
- 20 SANTANDER CAMPA DE LA MAGDALENA
- 26 ALMERÍA RECINTO FERIA DE ALMERÍA
- 27 MÁLAGA CORTIJO DE TORRES

AGOSTO

- 10 SANT FELIU DE GUÍXOLS (GIRONA) PORTA FERRADA
- 16 SAN FERNANDO (CÁDIZ) BAHÍA SOUND
- 17 ALMENDRALEJO (BADAJOZ) CAMPO DE FÚTBOL ANTONIO ALVAREZ 'ITO'
- 24 ALBACETE PLAZA DE TOROS
- 31 CUENCA

SEPTIEMBRE

- 7 TOLEDO PLAZA DE TOROS
- 14 LOGROÑO PLAZA DE TOROS
- 20 GRANADA CORTIJO DEL CORDE
- 21 MURCIA FICA
- 27 VITORIA BUESA ARENA
- 28 SALAMANCA ENJOY! MULTIUSOS

OCTUBRE

- 5 BARCELONA PARC DEL FÓRUM
- 12 PALMA DE MALLORCA TRUI SON FUSTERET
- 19 BILBAO BILBAO ARENA MIRIBILLA



CANAL OFICIAL DE VENTA DE ENTRADAS DE MARCA

ESCANEA EL QR Y HAZTE
YA CON TU ENTRADA



FINANZAS & MERCADOS

Oliu a los accionistas de Sabadell: “La opa infravalora las perspectivas del banco”

CARTA A LOS 200.000 INVERSORES/ El presidente de Sabadell dice que “la mejor muestra de la confianza en las excelentes perspectivas de Sabadell es el compromiso de repartir 2.400 millones en 2024 y 2025”.

R. Lander, Madrid

La cúpula de Sabadell multiplica los contactos con sus accionistas, consciente de que sus casi 200.000 pequeños inversores tienen la llave del éxito o del fracaso de esta opa hostil. El 48% del capital del banco está en sus manos.

El presidente Josep Oliu, uno de los grandes accionistas individuales de la entidad con más de siete millones de títulos, envió el lunes una carta a todos los accionistas en la que detalla las razones por las que rechazó la propuesta de fusión de BBVA y subraya su confianza en las elevadas perspectivas de rentabilidad que tiene Sabadell en solitario.

El banquero manda también un mensaje de tranquilidad al inversor y enfatiza que la decisión de acudir o no a la opa no deberán tomarla hasta “finales de 2024 o incluso 2025”. “Será entonces cuando el consejo de Banco Sabadell emitirá una recomendación pública y detallada en relación a la oferta y cuando usted debería tomar su decisión”, explica en la misiva.

La ley de opas establece que el consejo de la sociedad opada debe recomendar a sus accionistas ir o no a la opa dentro de los diez primeros días del llamado período de aceptación. Y tiene que hacer público qué consejeros van a acudir a la operación.

Cotización

La cúpula de Sabadell confía en que, cuando llegue ese momento, la cotización de Sabadell haya subido tanto que incluso supere los 2,12 euros que establece la ecuación de



Josep Oliu, en una captura del video enviado el viernes pasado para elevar la moral de la plantilla.

El banquero explica a los inversores del banco las razones por las que el consejo rechaza la opa hostil

canje ofrecida por BBVA. Y que eso disuada a sus accionistas de secundar la opa por falta de atractivo. Ahora Sabadell cotiza a 1,92 euros.

Oliu explica en la carta las razones por las que el consejo de administración acordó rechazar la propuesta de fusión realizada por BBVA días antes del lanzamiento de la opa hostil. “Lo hizo porque infravaloraba significativamente el proyecto de Banco Sabadell y sus perspectivas de creci-

miento como entidad independiente”, afirma.

A continuación, el presidente pone en valor los hitos bursátiles y financieros alcanzados desde finales de 2020, cuando Sabadell apenas cotizaba a 0,2 veces valor en libros y su posición de capital era mucho menos holgada.

Recuerda que en tres años el banco ha pasado de ganar dos millones de euros a 1.332 millones, con datos a cierre de 2023, y que la rentabilidad sobre el capital tangible, la Rote, ha saltado del 0% al 11,5%.

El presidente promete a los accionistas que Sabadell es capaz de seguir mejorando estos números hasta bien avanzado 2025. Es decir, aún cuando se hayan producido

“Nuestro compromiso con la generación de valor, el servicio al cliente y el empleo es máximo”

ya las primeras rebajas de tipos de interés en Europa.

“La mejor muestra de la confianza en las excelentes perspectivas de Banco Sabadell es el compromiso del consejo de repartir 2.400 millones [entre recompras de acciones y dividendos] con cargo a los ejercicios 2024 y 2025”, asegura el banquero.

Con cargo a 2023, el dividendo distribuido ascendió a 666 millones, sin contar el programa de recompra de ac-

ciones de 340 millones que la CNMV ordenó suspender como consecuencia del anuncio de la opa hostil.

Tres años brillantes

Sabadell saca pecho también de la fuerte escalada bursátil desde los mínimos de finales de 2020.

La carta señala que, entre el 31 de diciembre de 2020 y el 24 de mayo, fecha en la que el BBVA presentó ante la CNMV la solicitud de autorización de la opa, la acción del Sabadell ha pasado de valer 0,35 euros a 1,91 euros.

El pasado 29 de abril, el día antes de conocerse la opa de BBVA, el banco presidido por Oliu cotizaba a 1,73 euros.

A día de hoy, la prima que ofrece BBVA a los accionistas de Sabadell es del 7,09%.

“Quiero reiterar, una vez más, nuestro máximo compromiso con la generación de valor a nuestros accionistas, con el servicio a nuestros clientes y con la estabilidad del empleo”, concluye la carta. Sabadell tiene 13.500 trabajadores en España.

Desde enero, la cotización de Sabadell sube un 72,6%. La rentabilidad por dividendo esperada para 2024 asciende al 5,24%. El banco catalán capitaliza en Bolsa 10.450 millones de euros.

Casi tres cuartas partes de los 200.000 accionistas de Sabadell son a su vez clientes. De media, compraron sus títulos hace diez años. En 2014, los títulos del Sabadell llegaron a cotizar a 2,4 euros. Por tanto, en algunos casos la oferta del BBVA de 2,12 euros sería inferior a su precio de compra.

Onur Genç y González-Bueno coincidirán en un evento de Goldman

Los consejeros delegados de BBVA y de Sabadell coincidirán la semana próxima en el encuentro financiero que Goldman Sachs celebra todos los años. Se trata de uno de los eventos marcados en rojo en el calendario de los grandes fondos de inversión, aseguradoras e institucionales en general. Se celebrará en Madrid entre el 4 y el 6 de junio. El interés de la cita de este año estará en la presencia de Onur Genç y de César González-Bueno, aunque seguramente sus presentaciones no serán el mismo día.

Goldman Sachs, el anfitrión, es precisamente uno de los dos bancos de inversión que asesora a Sabadell en su defensa contra esta opa hostil. Al igual que el banco de origen catalán, BBVA está contactando con grandes accionistas que bene en común con Sabadell para persuadirlos de que acudan a la opa. Y está tranquilizando a sus propios accionistas con la idea de que las sinergias de esta fusión compensan de sobra la prima ofrecida.

Por otro lado, ayer Sabadell cerró una emisión de cédulas por valor de 1.000 millones a 10 años. El banco eligió la deuda más segura que puede emitir un banco para garantizar su colocación, dificultada por la limitación a la información que puede revelar como sujeto pasivo de una opa. La operación se saldó con un gran resultado al fijar un cupón del 3,25%, por debajo del coste del Tesoro, con una demanda de más de 3.000 millones.

La mejor **INFORMACIÓN**, primero en **Expansión**

No se pierda **nuestros suplementos**:

Lunes:

Martes:

Miércoles:

Jueves:

Viernes:

Fin de semana:
(sábados y domingos)

Banco de España: "Tener bancos más grandes no es siempre mejor"

OPERACIONES CORPORATIVAS EN EL SECTOR BANCARIO/ La subgobernadora del Banco de España asegura que sería deseable contar con bancos que sean campeones paneuropeos, pero "no a cualquier precio".

Expansión, Madrid

La subgobernadora de Banco de España, Margarita Delgado, ha señalado que el tamaño no siempre es un factor positivo en el caso de las fusiones bancarias, especialmente en el caso de las internacionales. "¿Queremos campeones paneuropeos a cualquier precio? La respuesta es 'no'. Más grande no siempre es mejor", indicó Delgado durante su intervención en un acto celebrado ayer en Fráncfort.

"Todas las operaciones deben estar basadas en análisis cuidadosos de los beneficios específicos que entrañará, que en cualquier caso deben superar a los riesgos y costes asociados", apuntó Delgado.

La subgobernadora recordó que el modelo de negocio resultado de las entidades fusionadas debe ser rentable y sostenible como resultado de las sinergias. Sin embargo, también apuntó que el marco regulatorio actual no permite que éstas se generen para en las operaciones corporativas entre bancos de diferentes nacionalidades.

Delgado considera que la falta de fusiones transfronterizas en Europa es una "anomalía" y que este tipo de ope-



Margarita Delgado, subgobernadora del Banco de España.

raciones traerían beneficios como una mayor diversificación y mejoras en la eficiencia. En su opinión, todavía no se han producido por las divergencias regulatorias que existen en Europa (régimen de insolvencia, costes de tran-

Las operaciones transfronterizas no generan todavía suficientes sinergias

sacción y culturas de productos bancarios).

"Nuestro sistema financiero, nuestras empresas y nuestra economía necesitan ser más fuertes para competir a nivel internacional", destacó la número dos del Banco de España.

Las divergencias regulatorias en la zona euro impiden las fusiones transfronterizas

Delgado pide a la banca que emplee su beneficio en prepararse para los retos del futuro

Por otro lado, Delgado indicó que mejorar la gobernanza y el funcionamiento de la Unión Económica y Monetaria de Europa reduciría la vulnerabilidad del sistema financiero. Un paso en esta dirección sería crear un esquema de garantía de depósitos común a nivel europeo, una idea que lleva muchos años sobre la mesa pero que todavía no ha terminado de prosperar por las diferencias entre los diferentes países del euro.

Concentración

Aunque las declaraciones de la subgobernadora se produjeron en clave europea, sus palabras llegan en un momento candente para el sector bancario en España con la opa de BBVA sobre Sabadell.

En el V Foro Internacional EXPANSIÓN, celebrado hace tres semanas, el gobernador Pablo Hernández de Cos afirmó que una excesiva concentración "crea bancos demasiado grandes para caer y trae recuerdos de la crisis".

Asimismo, señaló que, en términos de estabilidad financiera, tan dañino resulta un exceso de concentración como un defecto.

La intervención de Delgado también estuvo centrada en el entorno macroeconómico de Europa, recordando que el crecimiento del PIB del área del euro ha mostrado "señales de mejora" recientemente.

Además, indicó que la actual reducción progresiva de la inflación "sería compatible con un crecimiento de los salarios robusto, aunque más moderado", gracias al crecimiento de la productividad y a la contención de los márgenes de negocio.

Pese a ello, la subgobernadora instó a las entidades europeas a ser "prudentes" ante la recuperación económica mundial y actuar con cautela.

En especial, estimó necesario vigilar sectores específicos vulnerables para determinadas regiones, como el inmobiliario comercial; y aquellos muy vulnerables a la subida de los tipos de interés.

Asimismo, instó a los bancos a que aprovechen sus resultados positivos para reforzar su solvencia y prepararse para afrontar los retos de los próximos años.

El BCE inicia la revolución de su supervisión bancaria

Andrés Stumpf, Madrid

Ya ha llegado. El Banco Central Europeo (BCE) ha anunciado el esperado giro de timón en el proceso de vigilancia de los bancos de la región. El supervisor hace una revolución integral de los procesos que utiliza para fijar los colchones de capital de las entidades y revisar su solvencia con el objetivo de que sea más eficiente y robusto frente a los nuevos desafíos que afronta la banca.

"Impulsados por cambios estructurales, nuevos riesgos y shocks externos, los cambios apuntan a hacer que sea más eficiente y efectivo", expresó Claudia Buch, presidenta del Consejo de Supervisión bancaria del BCE.

En este marco, el banco central pasa a realizar un examen más corto y focalizado en aspectos particulares en

función de las prioridades supervisoras. Además, las evaluaciones podrán ser plurianuales, teniendo una dimensión de continuidad y acercándose más a la supervisión en tiempo real que a una revisión estanca de las variables de solvencia y liquidez de las diferentes entidades de la zona euro.

"Seguiremos evaluando los riesgos de las entidades de forma holística, pero nuestros equipos darán prioridad cada año a módulos específicos y evaluarán el resto en un momento posterior de conformidad con el marco de tolerancia al riesgo", expresa el BCE.

Multas y sanciones

El BCE también hará un mayor uso de las diferentes herramientas de las que dispone, como recomendaciones, multas y sanciones periódicas,



Eurotower, sede del Consejo de Supervisión Bancaria del BCE.

cas, en lugar de centrarse tanto en los recargos de capital como hasta ahora.

El supervisor revisará las metodologías de cálculo del colchón de capital que impone a los bancos por su riesgo

individual (Pilar 2R) para que tener más en cuenta los riesgos emergentes, un proceso que se extenderá hasta 2026. Por último, el BCE hace un guiño a los bancos más pequeños, a los que el peso de la

El banco central hará un mayor uso de multas y sanciones y centrará su examen en aspectos particulares

supervisión les supone un mayor esfuerzo en términos de negocio, y "simplificará la presentación de información interna" para estas entidades.

Estos cambios suponen el primer gran giro en la interacción entre la institución y la banca desde la creación del organismo a finales de 2014. Desde entonces hasta mediados de 2021, el BCE ha impuesto a la banca alrededor de 28 millones de euros en multas, cifra que ha conseguido igualar en tan sólo los dos últimos años.

Las medidas anunciadas se irán implementando a lo lar-

go de la segunda mitad de 2024 y estarán listas para el proceso supervisor de 2026. Esta revolución se produce después de que, el año pasado, un grupo de expertos -del que formaba parte Fernando Restoy, exsubgobernador del Banco de España- analizara cómo mejorar el proceso de supervisión a la banca.

Sus recomendaciones se han seguido prácticamente al pie de la letra cinco meses después de la toma de posesión de Buch como máxima supervisora del BCE, aunque su predecesor, Andrea Enria, ya había anticipado la predisposición a implementar estos cambios.

En su comunicado, el BCE pone especial énfasis en destacar que las modificaciones no aligerarán la carga de la supervisión bancaria, sino que la harán más eficaz.

Carlos March sale de Banca March tras impulsar un modelo de negocio singular

TRAS 50 AÑOS/ Ha sido el presidente que más tiempo ocupó el cargo. Al final de su mandato, con su hijo Juan como vicepresidente, se inició la transformación de la entidad. Seguirá al frente de Corporación Alba.

Salvador Arancibia, Madrid

Carlos March Delgado, que desde 1973 hasta 2015 fue el presidente de Banca March, la entidad financiera de propiedad familiar, ha presentado su renuncia a seguir ocupando un puesto en el consejo de administración del banco. Cierra definitivamente de este modo el proceso de transición desde la tercera generación a la cuarta en el control de la entidad, cuando ha culminado la transformación operativa de la entidad desde un banco universal a otro enfocado en dar servicios a las empresas familiares y a las familias empresarias.

Banca March, fundada por Juan March Ordinas en Palma de Mallorca en 1926, está a dos años de cumplir cien años. Durante este tiempo ha tenido cuatro presidentes: el fundador, su hijo Juan March Servera, que falleció en 1973; Carlos March Delgado, que sucedió a su padre tras su muerte con apenas 32 años de edad, y Juan March de la Lastra, hijo del anterior, que accedió a la presidencia de la entidad en 2015.

Es en los últimos tiempos de la presidencia de Carlos March, cuando la entidad, después de haber intentado durante años ganar relevancia en el terreno de la banca comercial con la adquisición de Banco de Asturias, el intento de tomar una posición relevante en los bancos regionales del grupo de Banco Popular y la posterior adquisición de Banco Urquijo al Central Hispano, decide centrarse en la actividad de banca privada y banca de empresas familiares, que es la actividad que mejor desarrollada tenía.

Banca March se desprendió de todas esas participaciones e inició un prolongado proceso de especialización que está dando sus frutos.

Cuatro generaciones

Con la marcha de Carlos March del consejo se produce de hecho la salida del máximo órgano de control del banco de la tercera generación de la familia, que es la propietaria de la mayor parte del capital de la entidad. El resto lo controlan algunos de sus hijos. Esta generación está formada por cuatro hermanos: Juan, Carlos, Gloria y



Juan March Delgado de la Lastra, presidente de Banca March, y su padre Carlos March.

Leonor. Estas dos últimas abandonaron el consejo (están representadas por sus hijos) cuando la entidad lo profesionalizó, dando entrada a independientes.

Juan March, que durante muchos años presidió Corporación Alba y la Fundación Juan March, renunció a su puesto de vicepresidente del banco hace tres años al abandonar todas sus responsabilidades en las empresas vinculadas. Carlos March lo hace ahora, aunque permanecerá durante un tiempo como presidente de Alba, donde sustituyó a su hermano Juan.

La transformación del banco

Durante los últimos años de su presidencia en el banco, y con su hijo Juan March Delgado de la Lastra como vicepresidente, se inició el proceso de transformación de la entidad concentrando su actividad en banca privada y patrimonial, así como en asesoramiento y financiación a empresas familiares, reduciendo la actividad de banca comercial casi totalmente, salvo en Baleares donde aún se mantiene aunque con menor intensidad.

El proceso se inició con el impulso de la banca de empresas, centrando su actividad en proporcionar financiación y asesoramiento a em-

Con la marcha de Carlos March del consejo se va la tercera generación del órgano de control

Con la llegada a la presidencia de Juan March en 2015 se impulsó la banca patrimonial y personal

ran buscando canales alternativos a la tradicional financiación bancaria.

Es en esos años cuando el banco empieza a proponer a sus clientes de mayor patrimonio que participen en operaciones de co-inversión a más largo plazo, iniciativa que han empezado a replicar, aunque con ciertas matizaciones, otras entidades que también quieren crecer en el segmento de rentas altas. La diferencia con estos bancos es que, al ser Banca March propiedad de la familia, son ellos los que arriesgan su patrimonio en cada una de esas operaciones no el de los accionistas.

Otra cuestión diferencial de Banca March consiste en que es, de lejos, la entidad más capitalizada del sector financiero nacional. Al cierre de 2023, la ratio de solvencia del banco superaba el 21%, frente

a algo más del 12,5% de la media de la banca española.

Consolidada su presencia en el mundo de las empresas familiares, el siguiente paso fue atender las necesidades de las familias empresarias, desarrollando la actividad de banca privada y patrimonial donde, además del crecimiento orgánico, el banco ha llevado a cabo operaciones que le han permitido ampliar su base de clientes.

El traspaso de la presidencia del banco de Carlos March a su hijo Juan en 2015, aceleró el proceso de transformación de la entidad, introduciendo cambios relevantes en el equipo directivo, que se ha acentuado en los últimos tiempos, tanto por la necesidad de hacer frente a los desafíos provocados por la pandemia como a la irrupción de las nuevas tecnologías. En este sentido el banco lleva varios años destinando una cantidad significativa de su margen bruto de explotación a inversiones (10,31%), frente al 8,9% de media del sector, lo que le ha dado capacidad de operar a distancia a sus clientes de manera que ha incorporado al segmento de clientes de banca personal a las actividades de banca privada y patrimonial y está experimentando fuertes crecimientos mientras mantiene buenos ritmos de aumento en los segmen-

tos de patrimonios más altos.

En aquel momento, Carlos March señaló que: "Competir requiere de unas capacidades diferenciales y sostenibles, de una forma de hacer que no sea replicable por nuestros competidores. Banca March debe presentarse como una entidad diferente y única, con una propuesta de valor coherente con nuestra singularidad. El primero de los fundamentos de esta singularidad ha de ser la ejemplaridad. Debemos de aspirar a ser ejemplares. Es evidente que toda empresa necesita obtener beneficios para sobrevivir. Sin embargo, nuestra misión debe ser más ambiciosa: la del crecimiento conjunto con nuestros accionistas, clientes, profesionales y con la sociedad".

Por su parte, el actual presidente de Banca March, Juan March de la Lastra, señaló ayer con motivo de la salida de su padre del consejo, que "el hecho de que haya estado ligado 50 años a la entidad como accionista, presidente y consejero ha permitido que la filosofía centenaria y los valores fundacionales de Banca March se hayan preservado, implementado y supervisado. Esos valores de largo plazo han permitido crear un banco que compite con un modelo totalmente diferente en el sistema financiero español".

Cambios en el consejo

El puesto que deja vacante Carlos March será ocupado por Moisés Israel, hasta ahora consejero independiente en la entidad, que pasará a tener la consideración de dominical. Israel, que antes estuvo en Banco Santander y Merrill Lynch, termina ahora el periodo de 12 años como consejero independiente de Banca March por lo que debería dejar su puesto con esa clasificación. Seguirá en el consejo, aunque desarrollando otras funciones.

A Israel le va a sustituir Hilario Albarracín, que fue presidente de KPMG desde 2016 a 2021, quien tendrá la consideración de independiente. Todos estos cambios obligan a modificaciones en las comisiones del consejo, ya que Israel debe dejar todas en las que estaba y el nuevo consejero formará parte de algunas de ellas y las podrá presidir.

Bankinter vende crédito sano por 550 millones de euros

Expansión, Madrid

Bankinter ha puesto a la venta un paquete de préstamos por valor de alrededor de 598 millones de dólares (550 millones de euros). La operación se enmarca en el esfuerzo por aligerar balances que está realizando toda la banca española, según informa *Bloomberg*.

El banco español intenta deshacerse de una cartera de préstamos no dudosos con un valor nominal de más de 500 millones de euros y dos carteras más pequeñas de préstamos morosos, según personas cercanas a la operación.

Bankinter espera deshacerse de la cartera más abultada en el tercer trimestre del año.

Los bancos españoles están tratando de deshacerse de miles de millones en préstamos en un escenario en el que los tipos de interés amenazan con hacer mella en la economía y empujar a más prestatarios al impago.

CaixaBank también tiene en el mercado carteras por valor de unos 1.300 millones de euros, según *Bloomberg*, mientras que BBVA vendió el año pasado un paquete de 500 millones de euros.

Las operaciones propuestas por Bankinter forman parte de su estrategia de mantener una ratio de morosidad mínima y son una prioridad absoluta para la entidad este año, según un documento de marketing.

La gran cartera que Bankinter trata de vender se compone de préstamos a 50.000 antiguos titulares de tarjetas de crédito, según dicho documento de comercialización.

La unidad de financiación al consumo del banco tenía 4.700 millones de euros en préstamos pendientes de cobro al final del primer trimestre, de los cuales mil millones de euros se concedieron a través de tarjetas de débito y crédito.

La segunda cartera contiene garantías hipotecas de particulares y pequeñas empresas, y la tercera está formada por hipotecas ligadas a préstamos multivida, algunos de los cuales vienen acompañados de potenciales problemas legales.

Los dos paquetes tienen un valor nominal de unos 40 millones de euros. Bankinter se enfrenta a reclamaciones sobre sus préstamos multivida que podrían costarle hasta 146 millones de euros.



Sergio Álvarez (izq.) y José Antonio Fernández (dcha.), director general de Seguros y Pensiones, saliente y entrante, respectivamente.

José Antonio Fernández de Pinto, nuevo director general de Seguros

E. del Pozo, Madrid

El Consejo de Ministros aprobó ayer el nombramiento de José Antonio Fernández de Pinto como nuevo director general de Seguros. Sustituye a Sergio Álvarez que, tras siete años, deja voluntariamente el cargo para integrarse en el cuerpo de inspectores de seguros del Estado.

Fernández era hasta ahora subdirector general de Inspección de la dirección general de Seguros y Pensiones y comienza su mandato con novedades legislativas, ya que el Consejo de Ministros aprobó también ayer una modificación legislativa que, cuando entre en vigor, obligará a los dueños de los patinetes eléctricos a tener un seguro obligatorio de responsabilidad civil para proteger a las posibles víctimas causadas por estos nuevos vehículos de movilidad personal en accidentes de tráfico.

Es una de las novedades introducidas por el Gobierno en la reforma de la Ley sobre responsabilidad civil y seguro de circulación de vehículos a motor de 2004 que traspone una directiva de 2021 y que el Ejecutivo remitirá, con carácter de urgencia, al Congreso para iniciar su tramitación parlamentaria. Los propietarios de los vehículos afectados tendrán seis meses desde que se publique la Ley definitiva para suscribir este seguro.

El objetivo de los cambios es compatibilizar el impulso al transporte urbano sostenible con la protección a las víctimas de accidentes causados por estos nuevos vehículos, según el Ministerio de Economía.

En paralelo, se pondrá en marcha un registro de este tipo de vehículos que deberá estar lista antes del 2 de enero de 2026.

Los patinetes eléctricos deberán tener un seguro obligatorio como el de los coches

Ahora los patinetes, bicicletas y elementos similares con tracción no están obligados a contar con esta cobertura destinada a afrontar económicamente los daños que se puedan causar a terceros como si ocurre con los coches.

La obligación de suscribir un seguro para los vehículos y conductores de nueva movilidad coge fuerza en los últimos años tras la aparición de estos mecanismos y de los múltiples accidentes que provocan.

Ante esta situación, una parte de las aseguradoras ofrece la cobertura de la responsabilidad civil de los usuarios de estos vehículos a través de pólizas de otro tipo como, por ejemplo, las de hogar. En estos casos se cubre al conductor, no al vehículo. El nuevo seguro obligatorio cubre los daños causados por el vehículo.

La nueva exigencia de aseguramiento aprobada por el Consejo de Ministros incluye a un elevado número de maquinaria, por ejemplo, agrícola o de construcción, que pasará a ser considerada un vehículo de motor.

En total, más de dos millones de máquinas tendrán que ser aseguradas, lo que supone 200 millones de euros de negocio en nuevas primas, de los cuales, 30 millones repercutirán en los distribuidores, según los últimos cálculos de la Fundación Inade.

La nueva legislación mejora, según el Ejecutivo, el baremo que fija las indemnizaciones que se pagan a las víctimas de accidentes de tráfico.

Beatriz Martín, la española que podría suceder a Ermotti en UBS

DENTRO DE TRES AÑOS/ Martín, en las quinielas para sustituir a Ermotti al frente de UBS, podría convertirse en una de las mujeres más poderosas de la banca mundial.

Amparo Polo, Madrid

La española Beatriz Martín podría convertirse en una de las mujeres más poderosas de la banca mundial si finalmente es elegida como sustituta del consejero delegado de UBS, Sergio Ermotti, que prevé dejar su cargo en un plazo de tres años.

Martín, una veterana banquera de la City de Londres y una de las directivas más destacadas del banco suizo, ha saltado a la luz después de que se haya conocido que el sucesor de Ermotti procederá del propio banco, en lugar de utilizar la fórmula de un fichaje externo. La española está en todas las quinielas y aparece como uno de los pocos nombres que el mercado baraja para sustituir al carismático consejero delegado, que regresó hace un año al banco para pilotar la integración de Credit Suisse.

Según fuentes consultadas por *Financial Times*, el banco está ya pensando en el relevo y podría anunciar los nombres de los tres candidatos elegidos para el puesto el año próximo.

Martín, de 51 años, ha desarrollado toda su trayectoria profesional en el mundo de la banca. Estudió en la Universidad Autónoma de Madrid y su primer trabajo fue en Deutsche Bank, en 1996. Trabajó en las oficinas de Londres y Fráncfort y también como responsable de la división de renta fija de Iberia. En 2009, dejó la entidad alemana para incorporarse a Morgan Stanley, donde fue nombrada jefa europea de soluciones para banca de renta fija. Su gran salto tuvo lugar en 2012, cuando se convirtió en mano derecha de Andrea Orcel, en aquella época jefe de banca de inversión de UBS. Tras ocu-



Beatriz Martín, banquera de UBS en Londres.

par diversos puestos, se convirtió en consejera delegada de UBS en Reino Unido y directora global de Operaciones y Tecnología (COO) de banca de inversión de la entidad suiza. Esta última responsabilidad la llevó a dirigir la organización del banco durante la pandemia y a diseñar el plan de vuelta a las oficinas.

Casada y con una hija adolescente, su peso en la organización aumentó hace un año cuando en la remodelación de la cúpula directiva antes de cerrar la adquisición de Credit Suisse la entidad designó a la banquera española como responsable del área Non-Core & Legacy, desde donde coordina parte de la integración de CS, especialmente de las áreas que no son estratégicas para UBS. Además, es directora general de

Martín, veterana banquera de la City de Londres es una destacada directiva del banco suizo

Su peso en la organización creció hace un año cuando UBS remodeló la cúpula directiva

la región EMEA (Europa, Oriente Próximo y África); responsable de Sostenibilidad e Impacto; y continúa siendo consejera delegada de UBS en el Reino Unido.

A favor y en contra
Martín goza de una excelente reputación en la City de Lon-

dres y también entre la comunidad española de directivos de banca internacional. "Es una directiva sólida con una gran experiencia y que conoce bien UBS", asegura un banquero que trabajó con ella en Londres. Para otros, sin embargo, el nombramiento de la directiva sería toda una sorpresa. "Es mujer y no es suiza", sentencia otro directivo, en alusión a la carga cultural que todavía tiene UBS a la hora de designar a sus máximos responsables.

Los otros candidatos que suenan para suceder a Ermotti son Iqbal Khan, jefe del área de gestión patrimonial, la división más importante de UBS; Rob Karofsky, director de banca de inversión, y Sabine Keller-Busse, que está al frente del negocio suizo de UBS.

Ermotti prepara un grupo de candidatos del banco

UBS prepara la sucesión de Sergio Ermotti, quien dirige el banco desde hace poco más de un año, cuando la entidad le fichó para que pilotara el rescate de su competidor Credit Suisse. El banquero de inversión, de 64 años, se comprometió a permanecer como consejero

delegado de UBS de tres a cinco años, con el fin de supervisar la integración de Credit Suisse durante tres años y desarrollar una estrategia de crecimiento para el grupo resultante de la fusión. También se pidió a Ermotti que preparara un grupo de sucesores. El

banco podría dar a conocer la identidad de los posibles candidatos en la junta anual del año que viene. Ya se ha descartado que sea alguien que venga de fuera del grupo. Los candidatos, que se espera que procedan del actual comité ejecutivo,

recibirían más responsabilidades o cambios en sus funciones para ampliar su experiencia antes de sustituir a Ermotti. "Se trata de que tengan una mayor perspectiva. Necesitarán tiempo para demostrar su valía", explican fuentes cercanas al banco.

El Nasdaq salta la cota de los 17.000 puntos

R.P.M. Madrid

La vuelta a la actividad ayer en la City londinense y en Wall Street tras los festivos del lunes dio más vida a los mercados y el Nasdaq marcó un récord. El índice subió el 0,59%, hasta los 17.019 puntos. Es la primera vez que el selectivo toca dicha cota. Por su parte, el S&P 500 avanzó un ligero 0,03% y el Dow Jones se llevó un varapalo del 0,55%.

Más allá del hito histórico del Nasdaq, "jornada sin grandes aspiraciones a la espera de lo importante: el dato de inflación de mayo en Alemania hoy y el PCE [índice de precio del consumo personal básico, uno de los indicadores preferidos de inflación de la Reserva Federal (Fed)] en Estados Unidos y la inflación de la eurozona, el viernes", comenta el departamento de Análisis y Mercados de Bankinter.

El consenso de analistas espera un incremento de los precios en Alemania y la eurozona (también en España, que se conocerán mañana). Para el PCE estadounidense se estima una lectura similar a los meses precedentes, pero se estima que el subyacente, el más vigilado ahora por la Fed, mermará.

“Es probable que los mercados obtengan cierta tranquilidad sobre las perspectivas de los tipos de interés a partir de los datos de inflación de esta semana”, según la analista Susana Cruz, de Liberum Capital. “Dado que las actas de la Fed de sonaron en un tono agresivo, el mercado está ansioso por ver datos que puedan facilitar el recorte de tipos”, asegura Chris Larkin, de Morgan Stanley.

Ibex 35. El principal indicador de la Bolsa española cerró ayer con una caída del 0,44%, hasta los 11.276 puntos, con sólo nueve valores en positivo. Los mayores ascensos fueron para **CaixaBank**, del 1,41%; **Colonial**, del 0,73%; y **Bankinter**, del 0,68%.

Por el lado de las caídas, destacaron las de **Acciona Energía**, del 2,9%; **Solaria**, del 2,54%; e **Inditex**, del 2,12%.

Resto de Europa. Los demás índices europeos concluyeron con caídas del 0,92% en el Cac 40; del 0,76% para el Ftse 100; del 0,52% del Dax, y del 0,29% en el Ftse Mib.

Las acciones de **Calliditas Therapeutics** se dispararon el 78,17% después de que la biotecnológica sueca recomendara a sus accionistas aceptar la oferta de Asahi Kasei.

Flutter Entertainment se dejó el

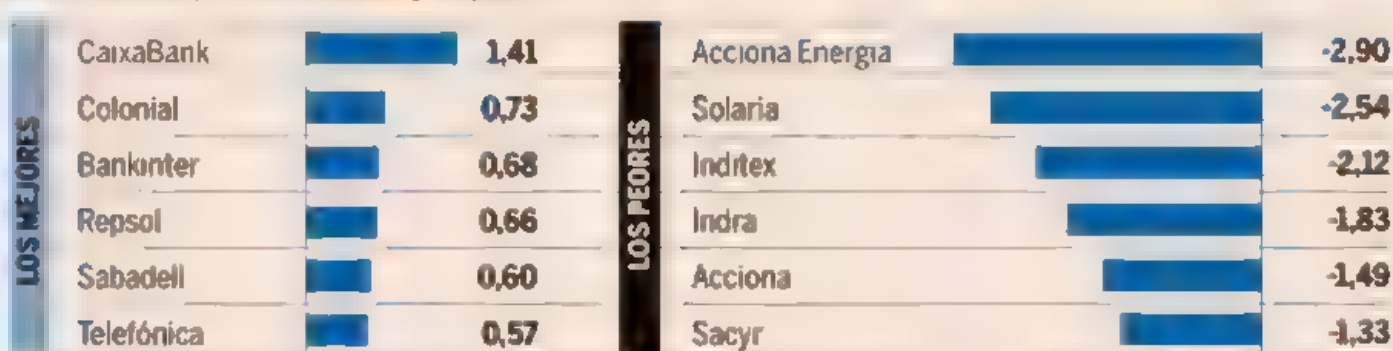
Intradía Ibex 35, en puntos • 28/05/2024



Strong medicine

Fuente: Bloomberg.

Los valores que más suben y bajan, en %



Summary

Fuente: Bloomberg.

JPMorgan recomienda a los inversores en Bolsa europea tomar posiciones en acciones defensivas y mineras antes de que se anuncien los recortes de los tipos de interés del Banco Central Europeo y el Banco de Inglaterra en junio. "Es probable que las acciones defensivas tomen la delantera si los

rendimientos de los bonos caen a medida que el crecimiento económico se modera", escribe la entidad estadounidense en su último informe. Los estrategas de materias primas de JPMorgan son optimistas con los precios de las materias primas industriales para el segundo semestre del año, por

lo que el beneficio por acción de las mineras debería repuntar, a juicio de la firma. El equipo liderado por Mislav Matejka pone el foco en el sector energético por su fuerte generación de flujo de caja libre, la atractiva rentabilidad por dividendo y como cobertura a las tensiones geopolíticas.

7,35% después de que un tribunal de Illinois, Estados Unidos, aprobase un impuesto progresivo a las apuestas deportivas.

En Wall Street, Texas Instru-
ment subió el 0,21% con la noticia
de que el inversor activista Elliot
ha invertido 2.500 millones de dó-
lares y está presionando a la em-
presa para que mejore el flujo de
caja libre.

Optimismo con Europa. Pese a que las bolsas europeas cotizan en

zonas de máximos históricos, cada vez son más las firmas de inversión que creen que pueden seguir al alza.

UBS prefiere las acciones europeas a las estadounidenses porque espera que el crecimiento económico mejore gracias a la bajada del precio del dinero. Le gustan tanto las acciones de crecimiento como las de valor y destaca a la banca y las inmobiliarias.

HSBC ha elevado su recomendación sobre las acciones de la eu-

roza de neutral a sobreponderar y considera que es el momento de las cotizadas de mediana capitalización. También está sobreponderado en Estados Unidos y emergentes, mientras que reduce a neutral a Japón.



→ COTIZACIONES

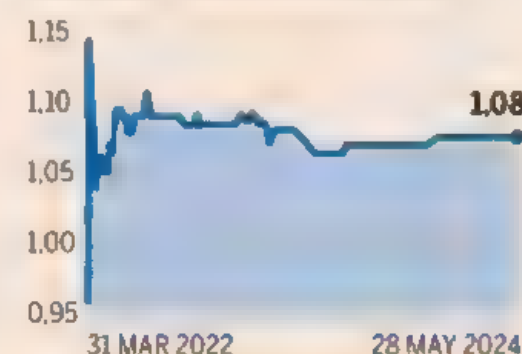
	Cierre		Variación (%)	
			En el día	En el año
Nexx 35	11.276,00	↓	-0,44	11,62
Euro Stoxx 50	5.030,35	↓	-0,57	11,25
Dow Jones	38.852,86	↓	-0,55	3,09
Nikkei 225	38.855,37	↓	-0,11	16,11
Brent	84,51	↑	1,77	9,64

	Cierre		Variación diaria
Euro/Dólar	1,0882	↑	0,36%
Euro/Yen	170,54	↑	0,28%
Bono español	3,36%	↑	0,06pb
Prima de Riesgo	75,01pb	↓	-0,29pb

→ DE UN VISTAZO

Título	Última cotización	Variación (%)		
		Ayer	2023	2024
Acciona	118,800	-1.49	-22.45	-10.88
Acciona Ener	21,400	-2.90	-22.30	-23.79
Acerinox	10,080	-1.08	15.29	-5.40
ACS	41,300	0.34	50.02	2.84
Aena	177,300	-0.78	39.90	8.04
Amadeus	63,660	-0.44	33.64	-1.88
ArcelorMittal	23,920	-0.17	4.37	-6.80
B Sabadell	1,921	0.60	26.36	72.60
B Santander	4,762	0.04	34.86	25.98
Bankinter	7,970	0.68	-7.53	37.51
BBVA	9,936	-0.44	46.01	20.79
CaixaBank	5,182	1.41	1.47	39.08
Cellnex Telecom	33,750	-0.24	15.33	-5.36
Colonial	6,175	0.73	8.99	-5.73
Enagás	13,960	-1.27	-1.67	8.55
Endesa	18,320	-0.08	4.68	-0.21
Ferrovial SA	36,500	-0.44	34.94	10.54
Fluidra	23,380	-1.10	29.82	24.03
Grifols	9,344	-0.60	43.50	39.54
IAG	2,040	0.20	28.08	14.54
Iberdrola	12,150	-0.41	8.60	2.36
Inditex	43,800	-2.12	58.67	11.08
Indra	20,360	-1.83	31.46	45.43
Logista	26,520	-1.04	3.73	8.33
Mapfre	2,204	-0.81	7.35	13.43
Melia Hotels Int.	7,730	-1.02	30.19	29.70
Merlin Properties	10,710	-0.37	14.64	6.46
Naturgy	24,680	-0.56	11.07	8.59
Redesa	16,400	-0.61	-8.30	9.99
Repsol	15,150	0.66	-9.43	12.64
ROVI	88,500	-1.01	66.94	47.01
Sacyr	3,404	-1.33	20.23	8.89
Solaria	11,500	-2.54	8.70	-38.21
Telefonica	4,211	0.57	4.40	19.16
Unicaja Banco	1,312	-0.76	-13.68	47.42

Evolución del euro, en dólares.



Discussion

Fuente: Bloomberg.

BME reclama incentivos para que las empresas salgan a Bolsa

XX FORO MEDCAP/ Jos Dijsselhof, presidente de la Bolsa española, es optimista con las salidas a Bolsa y destaca las ventajas de invertir en pequeñas compañías.

C. Rosique/Madrid

Incentivos fiscales, simplificación de los procesos de salidas a Bolsa y medidas a largo plazo. Son algunas de las peticiones que hicieron ayer desde Bolsas y Mercados Españoles (BME) para ayudar a las compañías a salir a cotizar. Lo hicieron en distintas intervenciones durante el arranque del XX Foro Medcap ayer en el Palacio de la Bolsa de Madrid, que hasta el 30 de mayo reúne a 105 empresas de pequeño tamaño con 150 inversores.

Javier Hernani, consejero delegado de BME, recalcó durante su intervención que Europa necesita atraer inversión al mercado de renta variable, tanto de inversores institucionales como de los minoristas, porque está perdiendo la batalla de la narrativa con EEUU. "Hay que conseguir que los inversores vuelvan a mirar a Europa como un sitio interesante", dijo. Recordó la importancia de la inversión del minorista y cómo la normativa ha frenado su participación. "Antes las salidas a Bolsa tenían tramos *retail* y ahora no hay. Habrá que ver qué queremos hacer y qué podemos hacer para fomentarlo", comentó.

Aseguró que para conseguirlo es necesario poner los medios: la normativa es esencial y los aspectos fiscales resultan "clave", como se ha de mostrado en otros países europeos. Hernani admitió estar preocupado por el estado de los mercados de capitales y remitió a la batería de 56 medidas que lanzó el Libro Blanco presentado por BME a principios de año para mejorar la situación.

Jos Dijsselhof, presidente de BME y consejero delegado



Jos Dijsselhof, presidente de BME, junto a Paula Conthe, secretaria general del Tesoro, ayer en el Foro.

de SIX, matriz de BME, reivindicó la presencia en Bolsa de las empresas de pequeño y mediano tamaño para que los gestores e inversores puedan diversificar y ampliar su universo de inversión. Recordó que este tipo de compañías permite acceder a sectores y negocios, como tecnología, digitalización y energía renovable, que tienen menor presencia en los grandes índices. Abogó por la creación de productos o vehículos de inversión para pymes.

Optimistas para 2024

Dijsselhof confía en que 2024 sea un buen año en OPV y apuntó que SIX ha acogido dos de las mayores colocaciones del mundo hasta la fecha: la española Puig y la suiza Galderma.

"El acceso al mercado da a las empresas cotizadas un impulso en términos de liquidez, financiación, visibilidad y reputación".

La secretaria general del Tesoro, Paula Conthe, aseguró ayer que el acceso al mercado de capitales es "esencial" para mejorar la financiación de las empresas y para permitir a los ahorradores diversificar sus inversiones.

Conthe explicó que la política de financiación va a ser una parte esencial de la agenda económica para el próximo ciclo legislativo de la Unión Europea. Puso el foco en la revitalización de los mercados de titulización, la promoción de productos paneuropeos de ahorro e inversión y el mayor alineamiento de las normas fiscales

de insolvencia, entre otros.

"Para España, el desarrollo de los mercados de capitales es una prioridad y por eso en los últimos años se han puesto en marcha varias iniciativas a nivel nacional", dijo Conthe, en referencia a la ley Crea y Crece, LMV, Listing Act, entre otras).

En sostenibilidad, Conthe anunció que se va a elaborar un libro verde de financiación sostenible y la creación de un consejo de finanzas sostenibles como foro de colaboración público-privada.

Desde el ámbito público, el presidente del Instituto de Crédito Oficial (ICO), José Carlos García de Quevedo, destacó el papel de los 40.000 millones que le toca canalizar al ICO como parte de la segunda fase del plan de recuperación.

10 ACCIONES ESTRELLA

CLASIFICACIÓN		CAMBIO DE PUESTO
1	Alphabet	▶ =
2	Samsung Electronics	▲ +1
3	Meta	▲ +1
4	Taiwan Semiconductor Manufacturing	▲ +8
5	Microsoft	▼ -3
6	Apple	▼ -1
7	FPT Industrial	▲ +1
8	Amazon	▼ -2
9	AstraZeneca	▲ +7
10	NTPC	▼ -3

Expansión

Fuente: Citywire

Alphabet: la favorita de los mejores gestores del mundo

R. Poza, Madrid

Alphabet se consolida como el valor favorito entre los mejores gestores de fondos de inversión del mundo, según el informe mensual *Top Rated Companies* de Citywire.

La firma elabora un top 10 de las acciones con mayor respaldo entre los inversores profesionales que mejor rendimiento logran con sus fondos y este ránking está copado por compañías tecnológicas.

La matriz de Google se coloca por delante de **Samung Electronics** y **Meta**. En el cuarto puesto aparece **Taiwan Semiconductor Manufacturing** (TSMC), el gigante mundial de los semiconductores y principal socio de Nvidia. TSMC ha escalado ocho posiciones y sorprende que Nvidia no aparece entre las 10 compañías más relevantes para los gestores.

El quinto puesto es para Microsoft, seguida de **Apple** y **FPT Industrial**, que es una compañía dedicada a la fabricación de motores para vehículos industriales. Completan el listado **Amazon**, la farmacéutica **AstraZeneca** y la eléctrica semiestatal india **NTPC**.

Acciones españolas

Citywire también elabora un listado de las 10 compañías que más han escalado en el ránking general al incrementarse las compras por parte de los gestores. Sólo contempla compañías triple A, la mayor valoración posible. Destaca en el informe de mayo la portuguesa **Galp Energía**, que es el valor que más ha subido en la lista, a la vez que ha logrado por primera vez el *rating* AAA, hasta el puesto 348.

Santander se cuela entre los 10 valores que más han comprado los gestores estrella este mes. Su incremento,

Santander se cuela entre los valores que más han comprado los gestores estrella el último mes

de 3,03 puntos, hasta los 3,41, provoca un alza hasta el puesto 386 de la general.

Las acciones de Santander acumulan una subida del 4,12% este mes y del 25,98% en el año, frente al 2,36% y el 28,99% que avanza de media el sector bancario español, respectivamente. Su índice de referencia, el Ibex 35, sube en mayo el 3,88% y el 11,62% desde enero.

El sector financiero es el que más compañías coloca en el ránking de mayo, 128, 8 más que en el mismo mes del año pasado, cuando ya fue el sector más representado. Industriales se coloca como el segundo tras adelantar al a tecnología, con 108 y 87 valores, respectivamente.

Citywire realiza también una clasificación por sectores y el único representante español en estos es **Iberdrola**. La energética se situó en mayo como el séptimo valor en el top 10 de *utilities*, aunque cedió dos puestos.

Iberdrola sube en Bolsa este mes el 5,56%, frente al 4,99% del Ibex Energía. Cae en el año el 0,76%, mientras que su sector suma de media el 2,15%.

La firma financiera británica señala en el informe que 608 cotizadas de todo el mundo lograron la calificación AAA y el continente americano es el más representado, con 369 empresas, seguido por Asia, con 118 compañías. La suma en conjunto de Europa, Oriente Medio y África se traduce en 121 de sus compañías en el listado.

Viscofan, CAF, Cie y Aedas, con gancho para el inversor

Las pequeñas compañías aportan a los inversores un arma de diversificación. Viscofan, CAF, Cie Automotiva y Aedas son atractivas para invertir, según la sociedad de valores Activotrade. Esta firma apunta que desde 2012, las empresas del índice Ibex Cap se han

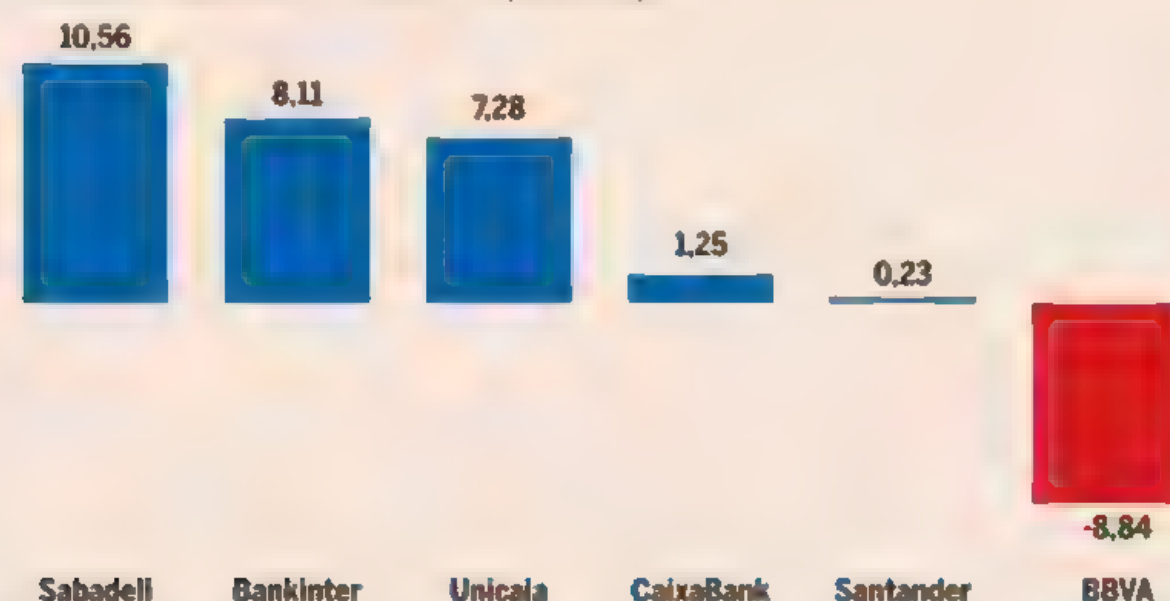
revalorizado cerca de un 200% de media, más del doble que las del Ibex, que rondan el 90% (sin tener en cuenta los dividendos), explica Juan José del Valle, de Activotrade. Entre las más interesantes para invertir destaca al fabricante de envolturas cármicas Viscofan, que en

junio reparte dividendo, sube en Bolsa y tiene buenas perspectivas. También confía en el fabricante de trenes CAF, que tiene menos deuda y una valoración más atractiva que Talgo, a lo que se suma una rentabilidad por dividendo superior al 3%. El fabricante de

componentes de automoción Cie también renta más del 3% por dividendo y cotiza atractivo. En el sector inmobiliario destaca Aedas por su tendencia alcista, su elevado dividendo (superior al 12%) y el descuento del 50% sobre el valor de sus activos.

EL ÚLTIMO MES DE LA BANCA EN BOLSA

Evolución desde el 29 de abril, en porcentaje.



Expansión

Fuente: Bloomberg

La banca doméstica despunta en Bolsa tras la ofensiva por Sabadell

FUERTES ALZAS/ Bankinter y Unicaja acompañan a Sabadell en su rally, mientras los tres grandes quedan rezagados.

E. Utrera, Madrid

Mañana se cumple un mes desde que se conoció el interés de BBVA por negociar una fusión con Banco Sabadell. Desde que comenzó el proceso que ha derivado en una oferta pública de adquisición (opa) hostil, el índice Ibex 35 Bancos ha perdido un 1,82% por el impacto negativo de la operación en el precio de BBVA, que desde entonces pierde un 8,84% de su valor ó 5.628 millones de euros de valor en Bolsa.

El resto del sector gana terreno en Bolsa a dos velocidades muy marcadas, en una demostración de que la actividad corporativa ha movilizad a los inversores y espoload las cotizaciones.

Por arriba destacan los bancos domésticos de tamaño mediano, con el avance del 10,5% de Banco Sabadell a la cabeza gracias al impacto de la opa. Bankinter gana un 8,11% (ayer llegó a tocar los 8 euros, un nuevo récord histórico) y Unicaja un 7,28%. En el otro lado de la balanza, CaixaBank y Santander avanzan un 1,25% y un 0,23%, respectivamente.

Diferencias

Este movimiento se parece mucho al que muestra el sector en lo que va de año. Sabadell y Unicaja vuelven a marcar diferencias, con subidas del 72% y del 47% respectivamente. Santander y BBVA no siguen el ritmo con avances

Los fondos estadounidenses toman posiciones en Unicaja, que sube un 7,3% en un mes

sensiblemente más cortos del 26% y del 21%.

En cualquier caso, el índice bancario español repunta un 29% en lo que va del año, casi cinco puntos porcentuales más que el Euro Stoxx 600 Banks en el mismo periodo, por el impacto positivo del retraso del proceso de caída de los tipos de interés en la zona euro, que no empezará previsiblemente hasta la reunión del Banco Central Europeo del próximo 6 de junio. El mercado espera una rebaja de 25 puntos básicos.

Además de Sabadell por la opa de BBVA, destaca la fortaleza en Bolsa de Unicaja, que si terminara el año a estos niveles firmaría su mejor ejercicio desde que empezó a cotizar en 2017. Es el banco que cotiza con el mayor descuento sobre el valor en libros, un 47%, de toda la Bolsa española.

La entidad malagueña sigue envuelta en continuas especulaciones sobre su futuro, y en plena oferta sobre Sabadell, los inversores institucionales no dejan de tomar posiciones.

Ese movimiento está encabezado por las gestoras estadounidenses. Vanguard, State

Street y BlackRock han tomado paquetes significativos en los últimos días, compensando las ventas de Dimensional Fund, que ha sido el más vendedor este mes.

En su última revisión de previsiones sobre la banca española, Deutsche Bank dice que Unicaja es la entidad mejor parada entre las españolas. El banco alemán recomienda comprar y eleva el precio objetivo hasta los 1,55 euros desde la valoración anterior de 1,40 euros, lo que supone un potencial alcista del 18% desde los niveles actuales.

En estos momentos, los analistas otorgan a Unicaja un precio objetivo medio de 1,39 euros, con un margen de revalorización del 6%.

Fortaleza

Respecto al conjunto del sector, Jefferies defiende que la fortaleza del margen de intereses en España debe servir de apoyo. Dos de los rezagados desde el 29 de abril son las grandes apuestas de Jefferies: BBVA y CaixaBank. A nadie otorga más potencial alcista que a este último, a quien ha elevado el precio objetivo desde los 5,80 hasta los 6 euros. Le da un potencial del 16%, superior al 11% de la media del sector.

También eleva el precio objetivo de Santander desde los 5,10 hasta los 5,50 euros, casi en línea con los 5,47 de la valoración media de las firmas que siguen el valor.

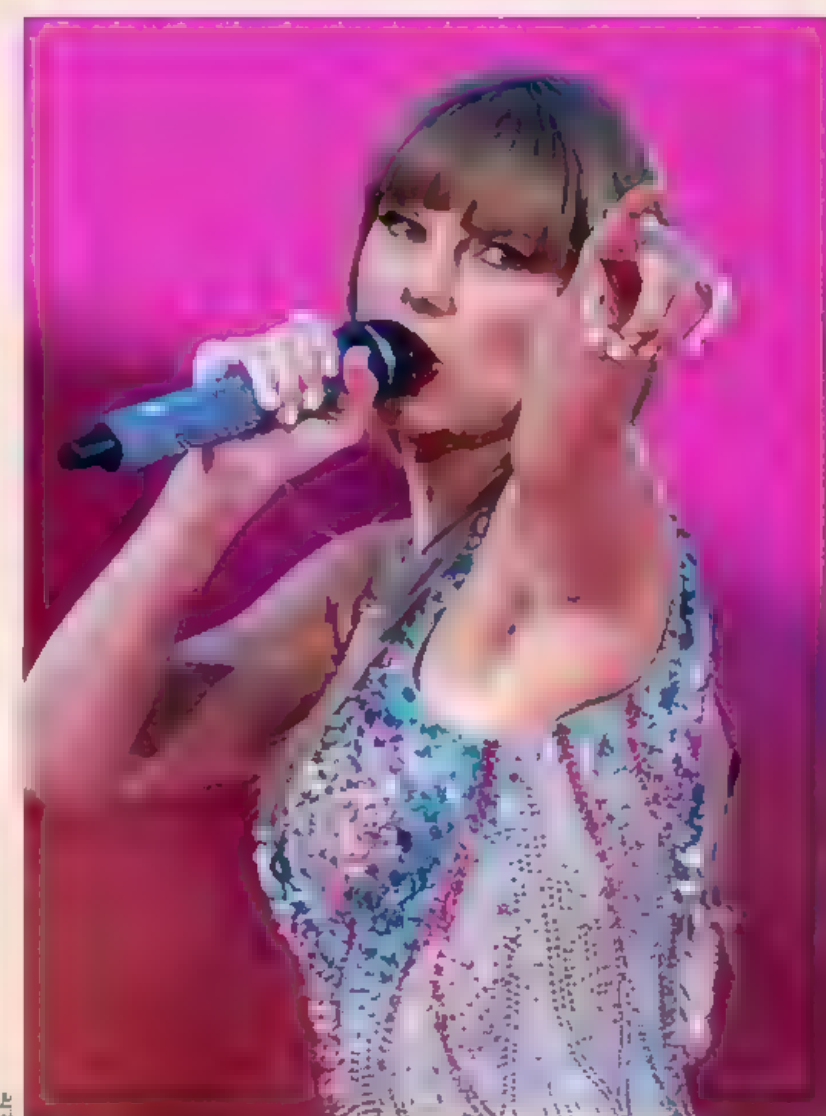
Spotify, Disney y Booking sacan partido al éxito de Taylor Swift

C. Rosique, Madrid

Taylor Swift actúa hoy en Madrid y su estela no solo domina la industria musical, también está causando revuelo en la economía, con sus grandes giras. Su Eras Tour ha sido definida como la gira más grande de todos los tiempos, con más de mil millones de dólares de facturación en 2023 y una previsión de otros tantos para este año. Ha nacido el fenómeno conocido como *Swiftonomics*.

En Bolsa, tres valores sacan partido al auge de la cantante y el efecto económico de sus giras: Spotify, Disney y Booking.com, según un análisis de Freedom 24, firma de Bolsa cuya matriz (Freedom Holding) cotiza en el Nasdaq.

• **Spotify.** La plataforma de música Spotify domina la industria con una cuota elevada: el 31% del mercado, seguido de Tencent, con el 14%. La presencia de Taylor Swift en la plataforma ha sido un factor importante para su éxito, y su popularidad ha ayudado a que Spotify alcance los 100 millones de oyentes por mes, de ahí la influencia de Swift y sus conciertos en las perspectivas futuras de Spotify. Recientemente, la compañía presentó unos resultados trimestrales extraordinarios, superó las expectativas de ingresos y logró ganancias récord. La ventaja competitiva de Spotify radica en su innovación y diversificación más allá del *streaming* musical. Las inversiones en *podcasting*, con programas importantes como The Joe Rogan Experience, y la expansión con la oferta de audiolibros, han ampliado su propuesta de contenidos, señala la firma. Los avances tecnológicos, como los sistemas de recomendación basados en intelligen-



La cantante Taylor Swift.

cia artificial y la creación de listas de reproducción personalizadas, diferencian aún más a Spotify de sus rivales. "A futuro, conserva un potencial de crecimiento significativo", asegura Freedom 24. "Con su compromiso de rentabilidad sostenida y generación de caja, representa una atractiva oportunidad de inversión a largo plazo", añade. El valor, que sube en Bolsa cerca de un 64% este año, tiene un recorrido extra del 10%.

• **Disney.** Los inversores acogieron con satisfacción la noticia del acuerdo estratégico de Taylor Swift y Epic Games, que coincide con la mejora de sus resultados. Disney+ transmite el documental Taylor Swift: The Eras Tour, "una asociación, que pone de mani-

fiesto la posición de Disney como un gigante de los medios con contenido inigualable, ofrecido en múltiples plataformas", apunta Freedom 24. Además, Disney gestiona una cartera de negocios diversa y su éxito se alimenta de las sinergias entre sus segmentos. Aprovecha su gran biblioteca de contenidos, su talento creativo y sus franquicias para crecer en canales, parques temáticos y largometrajes. Bajo el liderazgo del CEO Bob Iger, Disney está reorientando sus puntos fuertes. Tiene un potencial del 23%, tras sumar el 12%. Las perspectivas a largo plazo siguen siendo prometedoras, ya que ofrece una oportunidad de crecimiento sostenido y de creación de valor para los accionistas, según los expertos.

Turismo musical con Booking

El turismo está en auge y el relacionado con la industria musical es una vía más para sacar partido al sector. Se espera que el Eras Tour de Taylor Swift atraiga a grandes multitudes de fans de todo el mundo a diversas ciudades del mundo y Booking se beneficiará de este

aumento en la actividad. La empresa presenta una atractiva oportunidad de inversión debido a su dominio en el sector de reservas de viajes online donde opera a través de varias marcas (Booking.com, Kayak, Priceline y Agoda). Su sólido resultado y los

beneficios potenciales de eventos como el Eras Tour le dan un potencial extra de subida en Bolsa, del 6%, según el consenso, ya que ofrece precios competitivos, ofertas exclusivas y un proceso fácil de reservas, que apuntalan el crecimiento de ingresos.

FT

FINANCIAL
TIMES

LEX COLUMN

Oportunidad en el ladrillo en España

En los años previos a la crisis financiera, el elevado precio de la vivienda impulsó un boom de la construcción y un excedente de viviendas en los países de la periferia europea.

Los precios de la vivienda en España acaban de recuperar esos niveles. A medida que disminuye el número de viviendas disponible, la escasez de oferta se está convirtiendo en el nuevo problema. El país registró un déficit de unas 350.000 viviendas el año pasado. En España se está repitiendo un fenómeno común en Europa: aunque los ciudadanos quieren comprar inmuebles, las condiciones de financiación frenan tanto la demanda como la oferta.

Las promotoras inmobiliarias españolas están estancadas. Los precios de la vivienda se mantienen, pero lo importante son los volúmenes.

Las transacciones de viviendas nuevas cayeron un 10% el año pasado. Los nuevos permisos están parados y los proyectos se están demorando. La caída de la actividad constructora explica por qué los precios de la vivienda nueva suben el doble que los de la ya edificada. Estas condiciones apuntan a algo que ha sido casi impensable durante dos décadas: una oportunidad en el mercado inmobiliario español.

Las acciones de constructoras españolas que cotizan en Bolsa como Neinor Homes, Metrovacesa y Aedas Homes llevan años estancadas por debajo de su valor contable. La falta de interés de los inversores está obstaculizando los esfuerzos tanto para desarrollar nuevas viviendas como para crear negocios con costes de capital sostenibles.

La falta de interés del mercado por el sector hace que se ajusten los modelos para priorizar los flujos de caja y la rentabilidad para el accionista.

Metrovacesa ya ha devuelto más del 40% de su capitalización bursátil en dividendos desde 2019, financiados a través de los beneficios y la optimización de la reserva de suelo. Este año, la



El mercado inmobiliario español espera a la bajada de tipos.

empresa sigue ofreciendo una rentabilidad prevista del 10%.

Neinor Homes emprendió un camino parecido el año pasado, con la decisión de vender su división de construcción para alquiler y devolver efectivo a los accionistas. Los dividendos previstos para este año, de 200 millones de euros, equivalen a una rentabilidad futura del 25%. Se esperan otros 150 millones de euros en 2025.

Los constructores deben estar preparados para el repunte de la demanda que se espera este año, a medida que bajen los tipos de interés y entren en vigor las ayudas del Gobierno a los créditos hipotecarios. Las ventas anticipadas de Metrovacesa aumentaron un 20% en el primer trimestre.

Ante la imposibilidad de captar capital, Neinor Homes está reforzando su propia cartera de proyectos con empresas conjuntas. Dejando a un lado la necesidad, Neinor Homes confía en que los inversores vean de manera favorable una estrategia con menos capital, y los mayores rendimientos sobre el capital que espera generar.

Las acciones de las tres compañías han subido un 10% en el último mes, alentadas por las perspectivas moderadas del Banco Central.

Pero de los rendimientos del tamaño de Hacienda y los descuentos del 20% sobre el valor contable se desprende que todavía queda mucho por hacer.

¿Qué implica acortar los ciclos de 'trading' en EEUU?

LLEGA EL 'T+1' La reducción a un día en el proceso de liquidación de operaciones en los mercados de EEUU reduce los riesgos, pero es un reto para el inversor extranjero.

J. Hughes/H. Clarke/FT

EEUU ha puesto en marcha esta semana un ambicioso proyecto de modernización de sus mercados, que tendrá repercusiones para los bancos y gestores de activos de todo el mundo que operan en el mayor mercado de capitales del planeta.

El martes, el país acortó el tiempo que se tarda en liquidar los millones de operaciones de valores que se realizan a diario en sus mercados. Canadá, Argentina y México se han unido a la iniciativa.

La medida afectará a acciones, bonos corporativos, fondos cotizados, fondos de inversión y opciones. También obligará a los gestores de fondos de todo el mundo que operan con valores norteamericanos a ser más eficientes a la hora de liquidar sus operaciones.

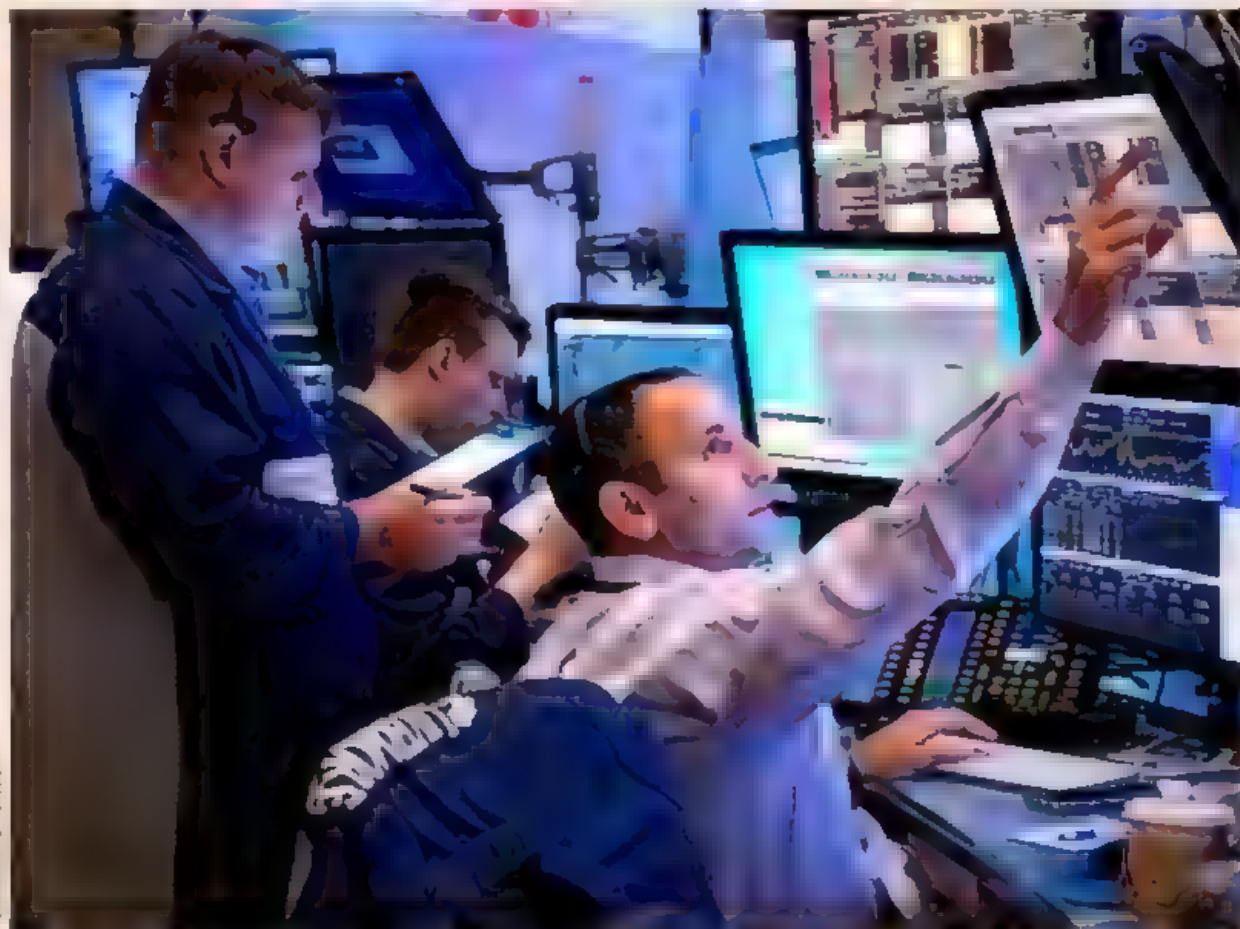
¿A qué se deben los cambios?

En la actualidad, los compradores y vendedores de valores disponen de dos días tras la ejecución de una operación para finalizarla, lo que da tiempo a los intermediarios a entregar el efectivo o subyacente. Ese plazo se conoce en la industria como 'T+2'. Pero la ventana se acorta ahora a un solo día: 'T+1'.

En EEUU, el catalizador del cambio fueron varios episodios de oscilaciones salvajes del mercado, sobre todo en 2020, durante los primeros días de la pandemia, y en la fiebre bursátil de principios de 2021. Entonces, el bróker minorista Robinhood impidió a sus clientes la compra de varios valores populares a través de su aplicación, provocando el desplome de sus precios, porque no podía hacer frente a las demandas de garantías por parte de su cámara de compensación derivadas de la fuerte volatilidad.

Acortar la liquidación reduce los fondos que los intermediarios deben aportar como garantía, y la debacle de 2021 creó una causa común entre los reguladores y los participantes de los mercados. El año pasado, la comisión de valores (SEC) fijó el plazo de cambio para mayo de 2024.

"El tiempo es dinero y el tiempo es riesgo", declaró el



Los mercados de EEUU liquidarán sus operaciones en un día a partir de esta semana.

presidente de la SEC, Gary Gensler, la semana pasada, señalando el drama de las acciones 'meme' como acicate para la medida. "El 'T+1' hará que nuestra estructura de mercado sea más resistente, oportuna y ordenada".

La medida de EEUU ha contribuido a forzar el cambio en todo el mundo. India ya ha adoptado el 'T+1', y Reino Unido, la Unión Europea y Suiza están estudiando la posibilidad de seguir su ejemplo. Canadá, Argentina y México han empezado un día antes que EEUU porque el lunes estuvo cerrado por festivo.

¿Causa problemas potenciales?

Establecer calendarios estándar para acordar operaciones e intercambiar fondos ayuda a minimizar el número de operaciones fallidas, aquellas en las que, por diversas razones, los detalles no coinciden o el dinero no llega. Este proceso es caro y a menudo difícil de resolver. Además, provocan el riesgo de crear incertidumbre sobre quién es dueño de qué, lo que a su vez puede tener repercusiones más amplias en el estado de ánimo y la actividad del mercado.

La mayor parte del trabajo se ha llevado a cabo en las entrañas del sistema financiero, ya que bancos, intermediarios y gestores de activos han buscado la automatización para acelerar los procesos, muchos

La liquidación de operaciones en un día dificulta el proceso en los bancos y gestoras extranjeras

de los cuales tendrán lugar ahora durante la noche (en EEUU) posterior a una operación.

Se prevé que los gestores de fondos no estadounidenses sean los que tengan más dificultades con el proceso acelerado, ya sea por disponer de menos tiempo para encontrar el activo o por tener que conseguir dólares estadounidenses para pagar las acciones estadounidenses.

Por ejemplo, la semana pasada un inversor de Hong Kong, donde hay 12 horas de adelanto con respecto a Nueva York, podría haber dado instrucciones a su bróker estadounidense para comprar acciones de Apple un lunes. El inversor habría tenido el martes en la ciudad asiática para comprar los dólares estadounidenses con los que liquidar la operación. Con el sistema 'T+1', una operación realizada el lunes ya estará en las últimas fases de la liquidación cuando los operadores de divisas de Hong Kong llegaran a sus mesas el martes por la mañana.

Los gestores de fondos cotizados extranjeros que replican a subyacentes de EEUU

también han advertido de posibles dificultades. En el caso de los que siguen en 'T+2', un proveedor de ETF, tras recibir una orden, habrá tenido que negociar y liquidar los valores estadounidenses relacionados antes de recibir el pago de sus clientes.

¿Qué puede salir mal?

La buena noticia es que esta no es la primera vez que los mercados pasan por algo así: en 2014, Europa pasó de 'T+3' a 'T+2' y EEUU hizo lo mismo tres años después. Los veteranos han dicho este año que iban a desempolvar sus manuales de 2017. Aun así, el proceso anterior dejaba a los actores del mercado al menos un día laborable libre para solucionar los problemas. Esa opción no existe esta vez.

Hoy será el día más importante en EEUU, ya que habrá un doble día de liquidación que abarcará las transacciones realizadas el viernes y las del martes.

Adam Watson, jefe de producto del negocio de custodia de BNY Mellon, afirma que el cambio a 'T+1' es "lo correcto", ya que reduce el riesgo de que la contraparte de una operación fracase mientras los acuerdos no se hayan liquidado. Pero advierte de que "veremos fallos a corto plazo y mayores costes de financiación" para cubrir el posible fracaso en la liquidación de la operación.

ECONOMÍA SOSTENIBLE

www.expansion.com/economia-sostenible.html

Así luchan Carrefour, Mercadona, Danone y Nestlé contra el desperdicio alimentario

CONSUMO RESPONSABLE/ Un 17% de los alimentos producidos para consumo humano se pierden en el camino, entre el transporte, el almacenamiento y la propia distribución. Las empresas están poniendo soluciones, pero el cliente es el mayor responsable de las pérdidas.

Beatriz Treceño, Madrid

Cada año se desperdician 931 millones de toneladas de alimentos en todo el mundo. Es decir, un 17% de los alimentos producidos para consumo humano acaba siendo desperdiciado, según la última edición del Índice de Desperdicio de Alimentos del Programa de Naciones Unidas para el Medio Ambiente. Esos alimentos se van perdiendo en cada una de las etapas de la cadena de suministro, desde su recogida en el campo, pasando por las diferentes fases de la cadena de suministro, el transporte internacional, nacional, almacén, la empresa distribuidora... Hasta llegar al consumidor.

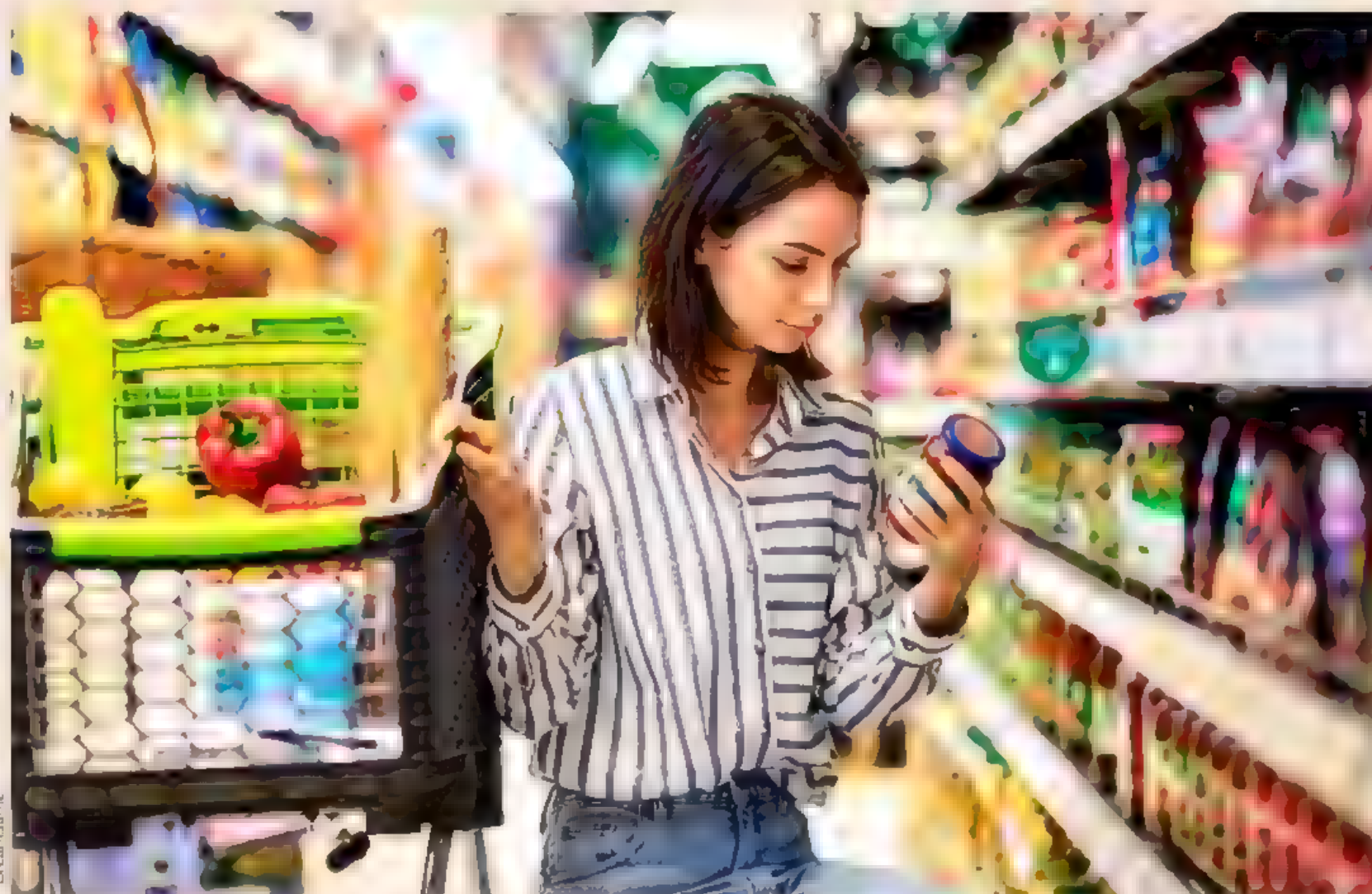
Distribuidores

Toda la cadena de suministro se ha implicado en revertir esa situación con diferentes acciones:

Distribuidores como **Carrefour** promueven la filosofía de dar una segunda vida a sus excedentes mediante la elaboración de productos como mermeladas elaboradas con frutas maduras, cerveza con pan, croissants y panes tostados; o cremas de verduras con frutas y hortalizas con formas menos atractivas. En sus centros también ofrecen descuentos en productos próximos al fin de su vida útil.

Mercadona ha convertido la reducción del desperdicio alimentario en uno de sus imprescindibles dentro del plan de empresa. Para ello, ha desarrollado herramientas informáticas para gestionar los pedidos, la venta y el control de las existencias de forma eficiente.

Además, impulsa medidas en las tiendas como regular pedidos para evitar el sobrestock en almacenes y tiendas, no realiza ofertas ni promociones para ajustar la compra a las necesidades reales de los hogares y ajusta el precio de



Algunos supermercados ajustan el precio de los productos con fecha de caducidad próxima.

los productos con fecha de caducidad próxima. Asimismo, realiza donaciones a entidades sociales y aprovecha los productos no aptos para la venta ni donación para que gestores autorizados lo transformen en comida para animales, abono o energía.

61 kg por persona

Cada español desperdicia 61 kg de comida al año, lo que significa que en 8 de cada 10 casas españolas se desaprovechan alimentos. Y el 16% reconoce que lo que tira no está siempre estropeado. Son datos de Aecoc, la patronal del gran consumo que impulsa el proyecto *La Alimentación no tiene desperdicio*, cuyas empresas asociadas han reducido un 70% el desperdicio alimentario en diez años.

España es el cuarto país europeo que menos desaprovecha, pero aun así la capacidad

de mejora es amplia. La mala planificación y la corta vida de los alimentos son los principales motivos del desperdicio de comida. Y frutas y verduras son, con diferencia, los productos que se tiran de forma más habitual en los hogares españoles (el 67%), seguido de pan y bollería (17,8%) y salsas (15,8%).

Los fabricantes, como **Nestlé** y **Danone**, han puesto mucho empeño en impulsar el consumo preferente, que indica el momento hasta el cual el alimento conserva la calidad esperada, mientras que la fecha de caducidad indica el momento hasta el que se puede consumir un alimento de forma segura. De hecho, las empresas impulsan un futuro sin fecha de caducidad.

La lucha contra el desperdicio debe implicar al consumidor ya que, según Aecoc, es

Cada español desaprovecha 61 kg de comida al año, especialmente frutas y verduras

Cada año se pierden 144 millones de huevos en España, lo que equivale a casi 24 millones de tortillas

responsable del 42% del desperdicio alimentario. El resto se distribuye en un 5% por la distribución, el 14% la restauración y el 38% la industria.

En esa línea están apostando varias *start up* de nueva creación como **Too Good To Go**, con la que ya colaboran muchos de los grandes distribuidores en España y que permite a supermercados, res-

taurantes y otros establecimientos de alimentación vender su excedente de comida diario mediante *packs* con alimentos que no se han vendido al final de la jornada. En siete años de funcionamiento, se han comercializado más de 280 millones de *packs* sorpresa, lo que equivale a haber evitado la emisión de 770.000 toneladas de CO₂. En España aterrizó en septiembre de 2018 y ha salvado más de 17 millones. Un ejemplo muy visual que pone esta plataforma para concienciar a los clientes es que cada año se desperdician en España 144 millones de huevos, una cifra que equivale a 24 millones de tortillas de patata de 6 huevos.

El desaprovechamiento es un desafío global, pero puede convertirse en una oportunidad para las empresas, ya que al reducirlo pueden obtener un ahorro que se estima en un

billón de dólares. Los propios supermercados y tiendas se marcan ambiciosos objetivos para reducir el 50% del desperdicio de alimentos para 2030, según un estudio de Capgemini. El informe incluye un ejemplo práctico sobre la cantidad de producto que se pierde a lo largo de la cadena de suministro y utiliza el caso de las bananas de importación de Costa Rica. Sólo 6 de cada 10 que salen de la plantación de Costa Rica llegan al consumidor final en un país como España, perdiéndose un 40% en los diferentes eslabones de la cadena: el puerto de Costa Rica, el de Amsterdam, mayoristas, grandes retailers, tiendas y supermercados... Hasta llegar al cliente.

Frenar el desperdicio

Capgemini propone varias soluciones para frenarlo:

- 1. Innovación de productos y envases sostenibles:** como diseño de *packaging* con perspectiva de circularidad, balancear la cantidad de producto con el uso de *packaging* o innovar en protección de producto.
- 2. Cadena de suministro conectada y gestión de inventarios:** aumentar la transparencia y la eficacia de la cadena de suministro para reducir los residuos y mejorar la frescura de los productos, mediante el intercambio de datos en tiempo real y la optimización de la logística.
- 3. Rescate y reutilización:** desarrollar y aplicar estrategias para reutilizar los alimentos no vendidos y colaborar con toda la cadena de suministro para identificar y mitigar los posibles residuos.
- 4. Influir en el comportamiento de los clientes:** aplicar estrategias para animar a los consumidores a tomar decisiones más responsables mediante precios dinámicos, promociones específicas y recompensas.

9 billones de dólares: cómo se puede pagar la transición climática

FINANCIACIÓN/ La factura para cumplir los objetivos climáticos será inmensa si se quiere limitar el aumento de temperatura, según los Acuerdos de París. Los gobiernos intentan averiguar cómo pagarla.

Attracta Mooney. Financial Times. En el condado de Falls, a unos 30 minutos en coche de Waco, en el corazón de Texas, la empresa de energías renovables Avangrid —filial de Iberdrola en Estados Unidos— está construyendo True North, el mayor proyecto de energía solar de su historia. Su finalización está prevista para principios del año que viene y tendrá una capacidad de 321 megavatios (MW), una cantidad de energía suficiente para abastecer a más de 55.000 hogares estadounidenses.

Al igual que otros proyectos de Avangrid, True North se ha beneficiado de la Ley de Reducción de la Inflación (IRA, por sus siglas en inglés), la principal legislación estadounidense para promover las inversiones ecológicas mediante subvenciones, ayudas y créditos fiscales a empresas y proyectos respetuosos con el clima.

Cuando esté terminada la instalación, la energía generada por True North la utilizará Meta, la empresa propietaria de Facebook, para sus operaciones en la región.

Según Pedro Azagra, consejero delegado de Avangrid, la IRA está transformando la economía: "Constituye un respaldo, aporta seguridad comercial a estos proyectos y garantiza su competitividad frente a fuentes de energía no renovables".

Pero el mundo necesita muchos más True North para poder cumplir sus objetivos climáticos. La Agencia Internacional de Energías Renovables calcula que desde ahora hasta 2030 será necesario construir en todo el mundo una media de 1.000 gigavatios de capacidad de energía renovable cada año, lo que equivale a más de 3.000 proyectos de la envergadura de True North.

Además, habrá que aumentar la eficiencia energética de los edificios, adaptar infraestructuras de todo tipo para hacer frente a los efectos del cambio climático y restaurar y hacer más resistentes los entornos naturales.

La factura será inmensa. Si se quiere limitar el aumento de la temperatura media mundial de conformidad con el Acuerdo de París de 2015,



La AIE calcula que el sector público tendrá que aportar el 30% de la financiación.

Hasta 2030 será necesario construir en el mundo una media de 1.000 GW de energía renovable cada año

Europa necesitará invertir 800.000 millones de euros en sus infraestructuras energéticas

la financiación de la lucha contra el cambio climático tendrá que aumentar a unos 9 billones de dólares (8,3 billones de euros) anuales a nivel mundial desde ahora hasta 2030, frente a los poco menos de 1,3 billones de 2021-2022, según un informe publicado el año pasado por la Iniciativa de Política Climática.

Y según otro informe publicado en abril, Europa necesitará invertir 800.000 millones de euros en sus infraestructuras energéticas para cumplir los objetivos climáticos en 2030 y 2,5 billones de euros para completar la transición ecológica desde ahora hasta 2050.

Para conseguir este dinero, los gobiernos de todo el mundo están sopesando opciones que van desde impuestos sobre el patrimonio hasta gravámenes sobre el transporte marítimo. Estados Unidos

planea financiar la IRA recaudando 300.000 millones de dólares a lo largo de la década al obligar a las grandes empresas a que paguen un impuesto mínimo del 15% sobre sus beneficios, así como a través de un impuesto sobre la recompra de acciones, entre otras medidas.

La importancia de conseguir dinero rápidamente se ha hecho aún más evidente después de que casi 200 países acordaran el año pasado dejar de producir combustibles fósiles en 2050, así como triplicar la capacidad de las energías renovables y duplicar la eficiencia energética en 2030.

La cuestión ha cobrado tanta importancia que la COP29 de este año, que se celebrará en Bakú (Azerbaián) en noviembre, ya ha sido bautizada como la COP de las finanzas. Gran parte del debate se centrará en acordar un objetivo mundial para la financiación de la lucha contra el cambio climático, con el fin de ayudar a los países más pobres a transformar y adaptar sus economías. Pero las naciones más ricas también están lidiando con el coste de la transición.

Los políticos esperan que el sector privado desempeñe un papel destacado en la financiación de muchos aspectos del cambio hacia una economía más ecológica, pero

los contribuyentes también tendrán que pagar parte de la factura.

La Agencia Internacional de la Energía calcula que el sector público tendrá que aportar alrededor del 30% de la financiación, mientras que el 70% procederá del sector privado. Se espera que los gobiernos desempeñen un papel clave en la financiación de infraestructuras cruciales para la transición ecológica, como las redes eléctricas, así como en la adaptación de las economías al cambio climático, por ejemplo construyendo diques o sistemas de defensa contra las inundaciones. Para lograrlo, tendrán que aplicar diversas medidas,

Foto de familia de la cumbre climática COP28 en Dubai en diciembre del año pasado. Países como Francia, Kenia y Barbados analizaron cómo se podrían usar "fuentes innovadoras de financiación" para apoyar la acción climática.



desde impuestos a instrumentos financieros como los créditos de carbono.

Pero a los políticos les preocupa cada vez más recurrir al bolsillo de los consumidores en un momento en que muchos se enfrentan al aumento del coste de la vida. Otros están escarmentados por la reacción contra las medidas ecológicas y la politización del cambio climático.

Impuestos

Paul Kenny es un ingeniero que dirigió una organización sin ánimo de lucro dedicada a la energía y a la rehabilitación de edificios y ahora es asesor del ministro irlandés de medio ambiente. Participó activamente en la modificación del impuesto sobre el carbono del país, que grava los combustibles fósiles.

Aunque unos 40 países han introducido algún tipo de impuesto sobre el carbono, los ingresos generados suelen destinarse al gasto público en lugar de a la lucha contra el cambio climático.

Pero en 2021, Irlanda declaró que iba a aumentar progresivamente su impuesto sobre el carbono hasta 100 euros por tonelada de dióxido de carbono emitido en 2030, y que destinaría esos ingresos a financiar inversiones relacionadas con el clima y a prevenir la pobreza energética.

Además de ayudar a las familias pobres a hacer frente al aumento de las facturas de combustible, el 55% de los ingresos adicionales generados por el impuesto se ha destinado a la rehabilitación de viviendas sociales y de renta baja instalando nuevos sistemas de calefacción, aislamiento y ventanas, así como a la concesión de subvenciones a familias más ricas para mejorar la eficiencia energética. Según Kenny, en 2023 se rehabilitaron unas 50.000 viviendas, y argumenta que el plan de destinar gran parte de los ingresos a la rehabilitación de viviendas ofrece seguridad a las empresas de este sector y contribuye a que maduren y crezcan.

Muchos otros países también están estudiando nuevos impuestos. En Reino Unido, el Partido Laborista ha propuesto que su llamado *plan de prosperidad verde* se financie con un impuesto extraordinario a los gigantes del petróleo y el gas natural.

Según un informe publicado en abril, respaldado por grupos ecologistas y ONG como Greenpeace y Stamp Out Poverty, con la aplicación de un "impuesto de extracción" adicional a los principales productores de combustibles fósiles en los países más ricos del mundo se podrían recaudar 720.000 millones de dólares de aquí a 2030.

Otros están estudiando la posibilidad de utilizar im-



Dos personas juegan en una fuente debido a las altas temperaturas en Ciudad de México (México).



La COP29 de este año, que se celebrará en Bakú (Azerbaiyán), ha sido bautizada la 'COP de las finanzas'

Pero para muchos países en desarrollo, la cuestión no está tan clara. Aunque todos los países tendrán que reducir sus emisiones de gases de efecto invernadero para poder limitar el calentamiento global, muchos de los más pobres tienen presupuestos cada vez más ajustados y el sector privado mundial es reacio a invertir en economías emergentes y en desarrollo.

Un estudio publicado al inicio de la COP28 reveló que la financiación mundial de la lucha contra el cambio climático se concentra en los países desarrollados y en China.

En algunos casos, países en desarrollo ricos en recursos naturales están buscando opciones como los créditos de carbono para generar ingresos. India, Fiyi y Egipto se encuentran entre los que emiten bonos verdes soberanos cuyos ingresos se destinan a proyectos ecológicos. Y la Iniciativa de Liderazgo para la Financiación del Clima está estudiando cómo movilizar mejor la financiación del sector privado en todos los países.

Reino Unido, Emiratos Árabes Unidos, Kenia, Colombia y otras naciones respaldaron en la COP28 un marco mundial de financiación para el clima con créditos a tipos de interés inferiores a los del mercado concedidos por bancos que fomentan el desarrollo y otras entidades.

Pero aún queda mucho por hacer, según declaró en abril Simon Stiell, responsable del área de cambio climático de la ONU. Stiell sostuvo que "la potencia financiera que el G20 movilizó durante la crisis financiera mundial debería movilizarse de nuevo y centrarse en frenar las emisiones descontroladas. Es hora de dedicar el dinero que se destina a la energía y las infraestructuras del pasado a conseguir un futuro más limpio y sostenible".

puestos al turismo. Este año, el gobernador de Hawái, Josh Green, propuso un impuesto turístico de 25 dólares al registrarse en un hotel para ayudar al Estado a hacer frente al impacto del cambio climático. Y el Ayuntamiento de Barcelona ha destinado 100 millones de euros del impuesto turístico a instalar sistemas de calefacción y paneles solares en colegios públicos.

En la COP28, Francia, Kenia, Barbados y otros países crearon un grupo de trabajo para estudiar cómo podrían utilizarse "fuentes de financiación innovadoras", como los impuestos sobre el transporte marítimo y aéreo. Estos impuestos podrían generar 2,2 billones de dólares al año.

Otros países apoyan la supresión de las subvenciones a los combustibles fósiles, con el objetivo de gastar ese dinero en otros usos. En la actualidad se destinan 7 billones de dólares al año a subvenciones directas e indirectas para los combustibles fósiles.

"Este dinero estaría mucho mejor empleado en la lucha contra el cambio climático", afirma Rob Jetten, vicepresidente de Países Bajos,

que lanzó una coalición para eliminar progresivamente las subvenciones a los combustibles fósiles en la COP28. Bélgica, Finlandia, Canadá, Dinamarca, España, Costa Rica y otros países han respaldado la iniciativa. Pero Jetten reconoce que "la mitad de las subvenciones a los combustibles fósiles están ligadas a acuerdos internacionales, por lo que debemos cooperar con otros países".

Por otra parte, los ministros de economía de más de 90 naciones han firmado una coalición destinada a promover la acción climática nacional, especialmente a través de la política fiscal y el uso de las finanzas públicas.

Catherine McKenna, exministra del Clima de Canadá y luego fundadora de la consultora Climate and Nature Solutions, afirma que "la lucha contra el cambio climático ya no es tarea exclusiva de los ministros de medio ambiente. En el tema se tienen que implicar también los primeros ministros, los altos cargos del sector público, todos los ministerios y, sobre todo, el sector financiero. Los gobiernos pueden alegar que los



Los incendios son una de las terribles consecuencias del calentamiento global.

combustibles fósiles generan beneficios a corto plazo, pero no tienen en cuenta las consecuencias financieras y sanitarias a largo plazo del calentamiento global".

Financiación

Según Kingsmill Bond, estratega de energía del Rocky Mountain Institute, en la financiación de la lucha contra el cambio climático no se tiene en cuenta un aspecto crucial: en el mundo industrializado hay mucho capital disponible. Sólo hace falta usarlo eficazmente y que el sector privado se implique más.

En los próximos siete años, el gasto en energías renovables se duplicará, mientras que el de los combustibles fósiles se reducirá a la mitad, según un estudio de RMI publicado este año. Por tanto, la caída de las inversiones en combustibles fósiles aportará aproximadamente la mitad de las inversiones en energías renovables.

Pero además, Bond sostiene que "los gobiernos tienen que poner en marcha estructuras reguladoras y fiscales que permitan que el dinero fluya. No hace falta que inviertan mucho capital, pero sí

que dediquen tiempo y trabajen duro".

Un ejemplo es la estrategia REPowerEU de la UE, que concede subvenciones y créditos para estimular el interés del sector privado. Según Bond, ha contribuido a que la UE instalara la cifra récord de 56 gigavatios (GW) de potencia solar en 2023, frente a 40 GW en 2022, según Solar Power Europe. Chile también ha sabido aprovechar las asociaciones público-privadas con su estrategia del hidrógeno, que fomenta que su sector minero utilice hidrógeno verde.



Un nuevo espacio digital para compartir contenidos sobre los retos del presente y el futuro de la sostenibilidad y la energía

Descúbrelo en Cepsaplanetenergy.com



ECONOMÍA SOSTENIBLE

Acciona Energía pone en marcha en Texas su mayor proyecto solar: Red-Tailed Hawk

Ubicada en el condado de Wharton (Texas), tiene una capacidad de 458 MW y es el complejo solar más grande que ha construido la empresa hasta la fecha. Generará energía limpia equivalente al consumo de 66.500 hogares y evitará la emisión de 430.000 toneladas de CO₂ al año.

Decathlon logra la certificación de calidad AFAQ por su ecodiseño

La compañía, que ya seguía la norma ISO 14006 de ecodiseño, ha obtenido la calificación de 'ejemplar'. El sistema de referencia AFAQ Ecodesign (AENOR) evaluó a la empresa según cinco criterios: impacto ambiental, ciclo de vida, funcionalidad, innovación y transparencia y comunicación.

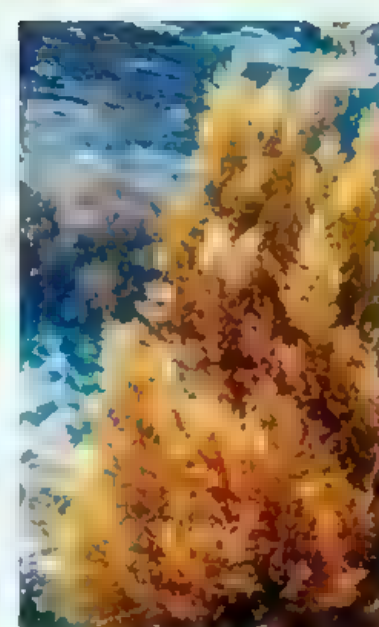


Banco de España pide más esfuerzo al sector en la lucha contra el cambio climático

Insta a las entidades financieras a un mayor esfuerzo para que el sector aumente su resistencia a los riesgos derivados de factores medioambientales, y contribuya en la lucha contra el cambio climático. También reconoce que la concienciación de las entidades ha crecido.

MSC y Mission Blue se unen para plantar 37.000 algas marinas en Formentera

El objetivo de este acuerdo a tres años es apoyar los esfuerzos en la región para reponer las praderas marinas vitales y ayudar a crear una cascada de beneficios ecológicos, incluyendo el fomento de un aumento de la biodiversidad, la mejora de las poblaciones de peces y la captación de carbono.



Planta de Lilly en Alcobendas (Madrid).

Lilly y DHL: primer transporte con biodiésel de medicinas

Expansión. Madrid

La empresa médica Lilly y DHL Freight, uno de los principales proveedores de transporte por carretera en Europa, han iniciado varias rutas de transporte de productos farmacéuticos a Bélgica y Holanda, con camiones no contaminantes de biodiésel. Esto convierte a Lilly en la primera europea del sector que realiza ruta de transporte internacional desde su planta de producción en la localidad madrileña de Alcobendas con combustible de origen natural para disminuir las emisiones de carbono y contribuir a frenar el cambio climático.

La utilización de este tipo de vehículos de biodiésel ayudará a reducir las emisiones de CO₂ en los envíos realizados desde la planta de Alcobendas a Bélgica y Holanda, lo que supone casi un 10% de todos los envíos realizados desde la planta.

El biodiésel es un combustible de origen natural, renovable y limpio, por lo que su uso permite reducir las emisiones de gases de efecto invernadero, ya que se produce a partir de materia orgánica.

“Cada vez es más difícil que las empresas hagan ‘greenwashing’”

CRISTINA SÁNCHEZ Directora ejecutiva de la red del Pacto Mundial de la ONU en España/ El organismo de Naciones Unidas cumple 20 años acompañando a las empresas en su transición verde.

Beatriz Treceño. Madrid

Pacto Mundial es la iniciativa de la ONU que lidera la sostenibilidad empresarial a nivel mundial. Presente en 160 países, cuenta con 22.000 empresas asociadas, 1.700 de ellas en España, el tercer país por número de socios, sólo por detrás de Francia y Brasil. Este organismo ejerce de asesor y divulgador de la sostenibilidad en las empresas, en particular de los 10 principios del Pacto Mundial y los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS), pero, sobre todo, funciona como acompañante de la transición ecológica. Este año celebra sus 20 años de historia.

—¿Cómo han sido estos 20 años cuando hasta hace relativamente poco no se hablaba de sostenibilidad?

Hemos visto la evolución de la Responsabilidad Social Corporativa a la Sostenibilidad Corporativa. Lo que hemos hecho es aterrizar en qué tienen que trabajar las empresas para poner orden y claridad y ayudarles, especialmente, a entender el contexto que en Europa ha estado muy marcado por la oleada de legislación de los últimos años. — España tiene la tercera red de socios de Pacto Mundial. ¿Las empresas españolas son referentes en la transición sostenible?

Han evolucionado mucho en los últimos 4 o 5 años con toda esta ola legislativa. Las empresas son cada vez más conscientes del valor añadido que tiene en los mercados una estrategia de sostenibilidad ligada al negocio, por ejemplo, en apertura de nuevos mercados. La empresa española es



Cristina Sánchez es directora ejecutiva de la red del Pacto Mundial de la ONU en España.

muy madura en esto, sobre todo en descarbonización y en temas de género.

—Pero la transición avanza a un ritmo lento. Hace unos meses se cumplió la mitad del plazo de los ODS y sólo se ha cumplido el 15%. ¿Hay que acelerar?

No se está avanzando al ritmo y ambición que se necesita. Ésa es nuestra principal petición para las empresas, tienen que identificar esos objetivos y tienen que ser ambiciosos, sobre todo en temas medioambientales y sociales.

— Todas las empresas del Ibex están asociadas a Pacto Mundial excepto Merlin. ¿Qué papel juegan estas empresas en la descarbonización?

El Ibex 35 no es representativo del tejido empresarial, pero sí son la fuerza tractors

“Puede que ciertos gestores se echen atrás por los negacionistas, pero eso no hará desaparecer lo conseguido hasta ahora”

“A las firmas del Ibex les pedimos compromisos más concretos y más transparencia en algunos indicadores”

de la descarbonización. Hay un gran gap entre cómo están las empresas del Ibex, el resto de cotizadas y las pymes. A las del Ibex ahora les pedimos compromisos muy concretos y más transparencia en algunos indicadores de las memorias de sostenibilidad como la retribución por cuestiones de género.

— Por sectores, ¿cuáles son los más y menos avanzados? Sin duda, el energético y el financiero son los que lideran la sostenibilidad corporativa y los que la tienen más integrada en el negocio. El sector tecnológico también está dando pasos importantes. En la cola vemos al agrolimentario, la distribución y el turismo. No es que no tengan compromiso, es que están menos presionados por otras legislaciones y mercados.

—¿Qué requisitos tiene que cumplir una empresa para ser considerada sostenible? Lo principal es que la sostenibilidad sea transversal a todos los departamentos. No es sólo tener un director de Sostenibilidad que reporte al CEO, tiene que haber una estrategia que incluya a todos los departamentos, desde el Financiero

a Compras, RRHH... Ahí se demuestra la madurez de las empresas en este ámbito.

— Y para las que tienen casi todo por hacer, ¿por dónde empezar?

Lo primero es analizar dónde están los riesgos, ver qué se está haciendo en compras, identificar las políticas internas y los objetivos ESG de cada área. Hecho eso es cuando se puede comunicar, siempre de manera transparente, por ejemplo, a través de las memorias de sostenibilidad. Y es fundamental ir publicando los avances cada cierto tiempo.

— ¿Cómo se identifica una falsa política de sostenibilidad, el llamado ‘greenwashing’?

Cada vez es más difícil hacer greenwashing. Primero por las legislaciones, pero también porque la sociedad está a la defensiva con estos temas y porque los grupos de interés, especialmente los inversores, piden datos muy concretos que es imposible blanquear. Es difícil que una gran empresa hoy diga que hace una cosa y luego haga lo contrario.

—¿Hay una cierta ralentización de la ESG?

Hay cierta preocupación por un posible gobierno negacionista en EEUU, la invasión a Ucrania o la inestabilidad política en Europa por Israel y Palestina... Es posible que ciertos gestores puedan echarse para atrás por esas corrientes políticas, pero eso no hará desaparecer lo conseguido hasta ahora. En 10 años veremos todo el avance que es está consolidando aunque encontremos algún bache en el camino.

ECONOMÍA / POLÍTICA

El Supremo evaluará la vulneración de la fiscalidad europea en fusiones y escisiones

LA LEGISLACIÓN ESPAÑOLA, BAJO LUPA/ En paralelo a la denuncia de la Comisión Europea a España por vulnerar la directiva comunitaria que facilita las reestructuraciones empresariales, el Supremo ha decidido pronunciarse para sentar criterio.

Juande Portillo, Madrid

Las aparentes discrepancias entre la legislación fiscal española en el ámbito de las fusiones y las reestructuraciones empresariales frente a la regulación europea común se ha convertido en una creciente fuente de quebraderos de cabeza para el Gobierno. Mientras que la Comisión Europea acaba de denunciar al país ante el Tribunal de Justicia de la Unión Europea (TJUE) por incumplimiento de directiva, la situación ya ha provocado algún fallo en contra de los intereses de Hacienda en instancias superiores y el Tribunal Supremo acaba de decidir tomar cartas en el asunto.

El origen de la controversia radica en las diferencias entre la regulación española y la directiva europea sobre fusiones en lo relativo al régimen fiscal común aplicable a los Estados miembros, de 2009, cuyo objetivo era eliminar los obstáculos tributarios a las reestructuraciones transfronterizas protagonizadas por empresas situadas en dos o más territorios de la Unión Europea. La Comisión Europea detectó en 2019 que “la legislación española aplica condiciones restrictivas a las escisiones totales de empresas que no están previstas en la directiva sobre fusiones”. Concretamente, detalla, para conceder el régimen comunitario de neutralidad fiscal en las operaciones de escisión total de una empresa, la regulación española exige que los accionistas de la empresa escindida mantengan la misma proporción de títulos que tenían en la firma original en cada una de las nuevas sociedades que reciban activos de la compañía escindida. De no ser así, España exige que los activos y pasivos transferidos sean considerados ramas de actividad (unidades económicas autónomas), privándolas del beneficioso régimen fiscal europeo. Algo que no está previsto en la directiva.

Bruselas interpretó que esta discrepancia “introduce una distorsión que perturba el mercado interior y contribuye a la inseguridad jurídica de las empresas”, por lo que en 2019 remitió una carta de emplazamiento al país a la que



La vicepresidenta primera del Gobierno y ministra de Hacienda, María Jesús Montero.

sumó después un dictamen pidiendo su eliminación. Transcurridos casi cinco años, y al considerar que “los esfuerzos de las autoridades españolas han sido insuficientes”, Bruselas ha decidido llevar al país ante el Tribunal de Justicia de la Unión Europea. Pero la realidad es que las de-

nuncias previas ya habían motivado una serie de pulsos judiciales que han supuesto fallos de signo dispar (ver información adjunta).

Finalmente, el Tribunal Supremo acaba de considerar oportuno pronunciarse para sentar criterio sobre la materia. En un reciente auto de ad-

misión sellado por el magistrado Francisco Navarro Sanchis, a tenor de un pulso entre un contribuyente y Hacienda que la Audiencia Nacional resolvió avalando parcialmente las pretensiones de la empresa, el alto tribunal considera que es “de interés casacional objetivo para la formación de

jurisprudencia” entrar a valorar este tipo de casos. En concreto, apunta, considera necesario aclarar “si en las escisiones totales y no proporcionales de sociedades es conforme con el Derecho de la Unión Europea que la aplicación del régimen de neutralidad fiscal”, y el consecuente “diferi-

Un foco de pulsos judiciales de dispar resultado entre las empresas y Hacienda

J. Portillo, Madrid

Las limitaciones de la legislación española en torno al régimen fiscal de reestructuraciones es un viejo objeto de disputa entre las empresas y Hacienda, constata Angel Sáez, socio director de Ros Petit, despacho especializado en asesoría legal y tributaria. En su día, relata, “se hicieron muchas escisiones totales subjetivas de empresas, es decir, se adjudicaban acciones de las nuevas sociedades a diferentes socios, que no implicaban que cada parte traspasada formara una rama de activi-

dad”, explica Sáez. “Por ejemplo, una inmobiliaria se dividía en dos y las nuevas sociedades se adjudicaban a diferentes socios”, ilustra, una dinámica muy habitual que provocó que “la inspección de Hacienda puso el foco en este tipo de operaciones y levantó multitud de actas”, restringiendo la práctica desde el año 2000.

La denuncia de Bruselas ya ha alimentado fallos contra el Fisco en segunda instancia

El pulso judicial ha sido realimentado por las advertencias de incumplimiento de la directiva europea de fusiones emitida por la Comisión Europea en 2019. A la luz de los avisos de Bruselas, el Tribunal Superior de Justicia de Castilla y León emitió un sentencia en junio de 2023 a favor de las empresas. En concreto, ante la escisión de la sociedad de alquiler de bienes inmuebles en dos firmas de nueva creación, el tribunal anuló la resolución del Tribunal Económico-Administrativo regional que les impedía la

transmisión de las bases imponibles negativas de la sociedad original.

Por el contrario, el asunto sobre el que ha decidido pronunciarse el Tribunal Supremo, también relacionado con la escisión de una firma de alquiler de inmuebles que dio lugar a una liquidación controvertida de 2,12 millones de euros, parte de un fallo de primera instancia favorable al Fisco, que las empresas interesadas recurrieron ante la Audiencia Nacional, donde sus pretensiones solo fueron apreciadas parcialmente.

Los magistrados españoles y europeos analizarán si la ley española entorpece el mercado único

miento de la ganancia patrimonial”, se “condicione a que los patrimonios adquiridos constituyan ramas de actividad diferenciadas”, como exige la regulación española, “a falta de que la jurisprudencia comunitaria admita previsiones legislativas nacionales de inaplicación”.

A partir de ahí, el alto tribunal busca “esclarecer si, ante la finalidad de la Directiva sobre fusiones” de la UE “de no obstaculizar las reorganizaciones de las empresas, la eventualidad de que las condiciones que la legislación española establece en el régimen fiscal de las escisiones pudieran ser contrarias a dicha Directiva”.

Finalmente, y en alusión al asunto específico objeto de recurso, el Supremo aspira a “aclarar si la rectificación de datos realizada por el interesado en el curso de un procedimiento inspector obliga a que la Administración aporte prueba en contrario para desvirtuar la presunción de veracidad de los datos y elementos de hecho aportados”.

El auto del Tribunal Supremo ya asume, en todo caso, que en la evaluación que llevará a cabo “podría hacer exigible la intervención del Tribunal de Justicia de la Unión Europea, mediante la formulación de cuestión prejudicial”. Teniendo en cuenta que la Comisión Europea ya ha derivado el asunto ante la Corte de Luxemburgo, resulta previsible que el Tribunal Supremo aguarde a su dictamen antes de pronunciarse.

El fallo de la justicia europea podría obligar al Gobierno a modificar la ley nacional, para adaptarse plenamente al contenido de la directiva europea, so pena de imponerle una relevante sanción. De momento, el Ministerio de Hacienda está estudiando los argumentos de Bruselas antes de valorar si considera necesario tomar medidas antes de escuchar al TJUE.

El Supremo consultará ahora al tribunal de la UE sobre los interinos

POLÉMICA/ El Tribunal Supremo preguntará a la instancia de la UE si es compatible con el derecho europeo el modelo español de oposiciones para tener una plaza fija en el sector público.

M.Valverde. Madrid

El Tribunal Supremo ha decidido presentar, de forma inminente, aunque lo anunció el 7 de marzo, una cuestión prejudicial al Tribunal Superior de Justicia de la Unión Europea sobre la siguiente cuestión: ¿Es compatible el sistema español del acceso a la Función Pública y a los puestos fijos de la administración con el derecho europeo en esta cuestión?

Así reaccionó ayer el alto tribunal a la información adelantada por EXPANSIÓN sobre su reciente sentencia, del pasado 29 de abril, en la que, a su vez, interpreta el fallo del 22 de febrero del Tribunal de Justicia de la Unión Europea sobre los empleados públicos interinos en las administraciones españolas. En concreto, sobre si estos deben convertirse en fijos, aunque no hayan aprobado unas oposiciones.

Hay que puntualizar. Estos trabajadores pueden ser indefinidos, pero, como los empleados en el sector privado, en última instancia pueden ser despedidos. Por ejemplo, si un funcionario cubre la plaza que él ocupa, se ha acabado el presupuesto por el que estaba contratado o por cualquier otra razón regulada en el Estatuto de los Trabajadores. En

su sentencia del 29 de abril, el Tribunal Supremo interpreta que Luxemburgo no dice que una sentencia judicial pueda convertir automáticamente en fijos a los trabajadores interinos que lleven mucho tiempo en la administración.

Exactamente, el Supremo dice lo siguiente en su fallo del 29 de abril: "De la reciente sentencia [del tribunal europeo] no se deriva, en ningún caso, la necesidad de la conversión judicial automática de los trabajadores indefinidos no fijos [interinos] en fijos". Porque, "como ya se ha visto, es algo incompatible con el sistema español de autoorganización de su propia administración pública, que se basa en los principios de igualdad, capacidad y mérito en el acceso a la Función Pública, y que se aplica tanto a los funcionarios como a los contratados laboralmente".

El Supremo también cita la jurisprudencia del Tribunal Constitucional para decir lo siguiente: "Tampoco se deriva de la indicada sentencia [del TJUE] una igualdad radical entre el régimen jurídico de los trabajadores fijos y de los temporales, que asimila de manera discutible a los indefinidos no fijos, porque la jurisprudencia comunitaria permite un trato diferente entre



Un día de trabajo en la Agencia Tributaria.

temporales y fijos por razones objetivas".

Por lo tanto, en el fondo, la cuestión que va a plantear el Tribunal Supremo, "de manera inminente", al tribunal de Luxemburgo es la siguiente: el acceso en España a un puesto fijo en las administraciones pasa por aprobar una oposición, unas pruebas, basadas

en los tres principios constitucionales de igualdad, capacidad y mérito. Sin cumplir esta premisa no es posible, por tanto, conseguir una plaza, por mucho tiempo que se lleve en ella, que es lo que piden todos los interinos en esta situación.

Dicho esto, el Tribunal Supremo quiere saber si este

modelo de estabilidad laboral en el sector público español es compatible con el derecho europeo. Exactamente, con la cláusula cuarta de la directriz comunitaria sobre el Acuerdo Marco del trabajo de duración determinada, del 10 de julio de 1999.

Entre otras cosas, este precepto de la UE dice lo siguiente:

El tribunal cree que el sistema español no permite hacer fijo a un interino sin hacer oposiciones

te: "Respecto a las condiciones de trabajo, no podrá tratarse a los trabajadores con un contrato de duración determinada de una manera menos favorable que a los trabajadores fijos comparables por el mero hecho de tener un contrato de duración determinada, a menos que se justifique un trato diferente por razones objetivas".

También dice que "los criterios de antigüedad relativos a determinadas condiciones de trabajo serán los mismos para los trabajadores con contrato de duración determinada que para los trabajadores fijos, salvo que criterios de antigüedad diferentes vengan justificados por razones objetivas".

No obstante, la directriz comunitaria reconoce la soberanía de los Estados para aplicarla. Así, expresa que "las disposiciones para la aplicación de la presente cláusula las definirán los Estados miembros, previa consulta con los interlocutores sociales, según la legislación comunitaria y la legislación nacional, los convenios colectivos y las prácticas nacionales".

La solución de esta controversia es muy importante, porque el Tribunal Supremo podría detener cientos de sentencias sobre esta cuestión hasta que resuelva el tribunal de Luxemburgo. Por eso el Supremo plantea una cuestión prejudicial, antes de seguir con las sentencias. Los Estados deben aplicar el derecho comunitario.

Díaz reparte 17 millones para acción sindical, tras el acuerdo sobre el subsidio del paro

M.Valverde. Madrid

El Consejo de Ministros aprobó ayer la convocatoria de subvenciones a las organizaciones sindicales por un importe total de 17 millones de euros. Son ayudas para "la realización de actividades de carácter sindical, incluyendo aquí hacer cualquier tipo de actividad sindical dirigida a la defensa y promoción de los intereses económicos y sociales de los trabajadores".

El Gobierno regula así un criterio muy amplio para que cualquier cosa que hagan los sindicatos pueda cumplir el objetivo de la financiación pública. Es una financiación de los sindicatos pura y dura. So-

bre todo de CCOO y UGT, que son los que más ayudas van a tener, porque son los más representativos en toda España. Se reparten de acuerdo con los resultados obtenidos en las elecciones sindicales, en las que CCOO y UGT son los que, de largo, tienen el mayor número de delegados.

No obstante, también otras centrales se van a beneficiar de estas ayudas, como la USO, CSIF o los sindicatos independentistas del País Vasco, ELA y LAB, y de Galicia, la CIG.

La cuantía de la subvención es igual a la que se aprobó en 2023 y 2022. En 2021 la suma fue de 13,8 millones de euros. Por lo tanto, un 22,4% inferior

a la de los ejercicios 2024, 2023 y 2022.

Acuerdo sobre el subsidio

El ejercicio de financiación de los sindicatos tiene lugar tres semanas después de que la vicepresidenta segunda y ministra de Trabajo, Yolanda Díaz, cerrase un acuerdo con CCOO y UGT, y la oposición de la patronal, sobre la reforma del subsidio por desempleo. Un Real Decreto Ley en

CCOO y UGT serán los más beneficiados por ser los más representativos en toda España

el que Díaz incluyó, sin consultar con los empresarios, dos medidas muy perjudiciales para ellos. La primera es la prioridad de los convenios autonómicos y provinciales sobre los de ámbito nacional. Es una medida que supone un cambio radical en la negociación colectiva y, según CEOE, Cepyme y ATA, una ruptura de la unidad de mercado. Muchos convenios sectoriales de ámbito nacional pueden disgregarse en varias negociaciones salariales. Otra medida que tomó Yolanda Díaz en contra de los empresarios es la de favorecer la entrada de Pimec, la patronal catalana en el Consejo Económico y Social.

Así, disputará la representación de la pyme a la organización que preside Gerardo Cuerva, que es Cepyme. Esta forma parte de la CEOE.

No obstante, fuentes del Ministerio de Trabajo, consultadas por EXPANSIÓN, informaron de que, próximamente, el departamento publicará una convocatoria de subvenciones para las organizaciones empresariales.

Por todas estas razones, Díaz ya pronosticó el domingo, en un mitin electoral en Zaragoza, que las subvenciones a los sindicatos pueden traer polémica con el PP y, sobre todo con Vox, y los sectores más liberales de los empresarios.

OPOSICIÓN

La vicepresidenta Yolanda Díaz necesita tener contentos a los sindicatos, porque teme la oposición dentro del Gobierno al recorte de la jornada laboral, desde las 40 a las 37,5 horas semanales, y al encarecimiento del despido.

Díaz teme que las ayudas, sobre todo a CCOO y UGT, puedan interpretarse como una respuesta del Gobierno a los acuerdos que tienen las centrales y que no cuentan con la patronal, como también el salario mínimo interprofesional.

La pensión media sube un 5% y gana 1,7 puntos de poder adquisitivo

DATO DE MAYO / La nómina de la Seguridad Social se eleva a 12.732,2 millones de euros en mayo. El gasto en pensiones se mantiene en el 11,5% del PIB, seis décimas por encima de las cifras de 2019.

Pablo Cereza, Madrid

El gasto en pensiones sigue disparado y alcanza un nuevo máximo histórico este mes de mayo, cuando la nómina mensual de la Seguridad Social se ha incrementado hasta los 12.732,2 millones de euros, de acuerdo con los datos que publicó ayer el Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones. Esto se debe al aumento del número de pensionistas, pero también a que la pensión media está ganando poder adquisitivo frente a unos salarios que suben significativamente por debajo de la inflación.

En concreto, la pensión media se incrementó un 5%, hasta los 1.254,34 euros al mes, 1,7 puntos por encima del avance anual del Índice de Precios de Consumo (IPC) en abril, el último dato mensual, y la subida es muy similar en el caso de las pensiones de jubilación (un 4,8%, hasta los 1.441,5 euros al mes). Con ello, los pensionistas han ganado casi 20 euros al mes de poder adquisitivo, mientras que los salarios pactados en convenio apenas suben un 2,9%, cuatro décimas por debajo del IPC, y solo uno de cada tres trabajadores están mejorando su capacidad de compra.

Este incremento de la pensión media se debe fundamentalmente a la revaloriza-

ción con el IPC, aunque también a los incrementos que van más allá en el caso de las pensiones mínimas (el 21,1% de las pensiones cuentan con complementos a mínimos), de viudedad (1.748.098 beneficiarios) o las que cuentan con el complemento para la reducción de la brecha de género, que alcanza ya a 752.061 pensiones.

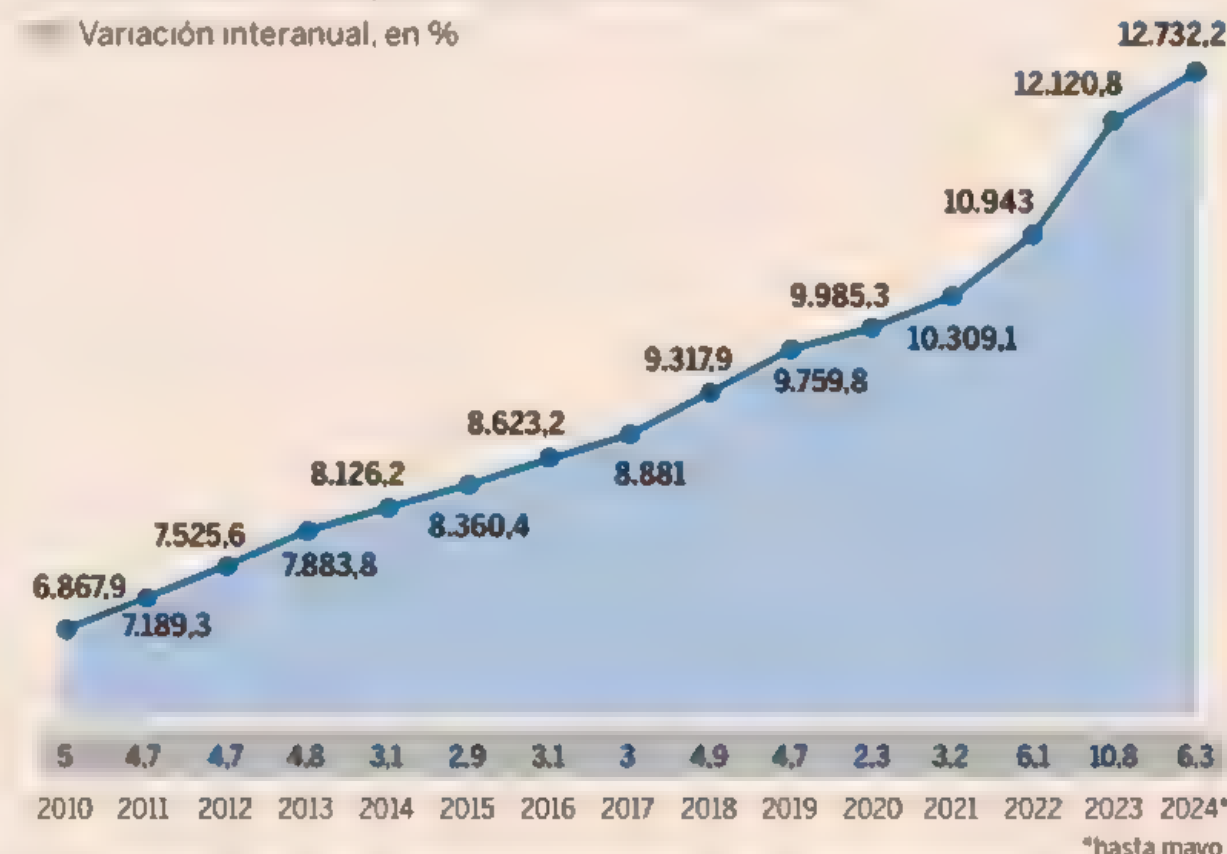
A ello hay que sumar el hecho de que las nuevas altas en el Régimen General alcanzan los 1.369 euros al mes (1.479,73 euros al mes entre las pensiones de jubilación), algo por encima de la media, si bien hay que tener en cuenta que esta diferencia era mucho más intensa hace unos años que en la actualidad, cuando se están retirando muchos pensionistas con carreras de cotización truncadas por el estallido de la burbuja inmobiliaria.

Más beneficiarios

Un segundo elemento que ha disparado la nómina mensual de las pensiones hasta los 12.732,2 millones de euros en mayo es el incremento del número de pensionistas, dado que en el último año el número de pensiones en vigor se ha incrementado en 130.839 nóminas, hasta las 10.150.528 prestaciones. Esto es, un incremento del 1,3%. Con todo, hay que tener en cuenta que el

EL GASTO EN PENSIONES SIGUE DISPARADO

Nómina mensual de las pensiones. En millones de euros



Expansión

Fuente: Ministerio de Seguridad Social

número de pensiones en vigor no se corresponde con el número de pensionistas, ya que uno de cada diez percibe dos prestaciones simultáneas, fundamentalmente la de jubilación y la de viudedad.

Todo ello ha provocado que el gasto en pensiones haya crecido con fuerza en los últimos años, enquistándose en el 11,5% del PIB, de acuerdo con los cálculos del Gobierno, seis

décimas por encima de las cifras previas a la pandemia. En concreto, el gasto en pensiones, que ascendía al 10,9% del PIB en 2019, se disparó al 12,4% del PIB el año siguiente, debido a que el estallido de la pandemia provocó el hundimiento de la actividad económica, pero posteriormente no llegó a corregirse por completo una vez que el PIB recobró el nivel previo al coronavirus,

moderándose únicamente hasta el 11,5% del PIB.

Este mayor peso de las pensiones en la actividad económica se debe fundamentalmente a la derogación de la reforma de 2013, que contenía dos elementos clave para la contención del gasto: la revalorización por debajo del IPC y el Factor de Sostenibilidad, que preveía rebajas en la cuantía de las nuevas altas confor-

El gasto en pensiones se ha elevado un 42% durante los seis años de Pedro Sánchez

me aumentara la esperanza de vida. Ambos elementos quedaron suprimidos en los últimos años, viéndose sustituidos por mecanismos para elevar los ingresos, aunque con una cuantía muy inferior, lo que junto al fuerte incremento en pensiones mínimas y de viudedad agravó el déficit del sistema a pesar del récord de cotizantes. De hecho, el gasto en pensiones se ha incrementado un 41,7% a lo largo de los seis años de Pedro Sánchez en el Gobierno, casi el doble que en la etapa de Mariano Rajoy (25%).

A futuro, todo apunta a que el peso de las pensiones sobre el PIB ha tocado suelo o está próximo a hacerlo en el corto plazo, y que volverá a incrementarse en el futuro. Por un lado, la aparente contención de los últimos años se ha debido más al rebote de la economía tras el Covid y al aumento del PIB nominal (por el alza de precios) que a la moderación del gasto, y estos elementos ya pierden fuerza. Por otro, el gasto en pensiones se va a disparar en las próximas décadas por la jubilación de los *baby boomers*, pudiendo escalar por encima del 18% del PIB dentro de 20 años, según las previsiones de Bruselas. Por último, el mercado laboral en toda Europa se está ralentizando por la dificultad de cubrir determinados puestos, lo que frenará el incremento de los ingresos por cotizaciones sociales.

Editorial / Página 2

Elecciones europeas: 'Kiss & Go'



RADAR MÓVIL

Ricardo T. Lucas

En el arcén de la entrada principal al colegio público más próximo a mi casa, que se utiliza como un centro de votación cada vez que se celebran elecciones, acaban de pintar un recuadro de color verde con la frase *Kiss & Go* en letras blancas en su interior. La señalización forma parte de una iniciativa implantada en otras zonas de España para agilizar la entrada a los colegios, reservando un espacio para que los padres que acuden en su propio vehículo no tengan que aparcar para poder acompañar a sus hijos hasta sus aulas, sino que tras despedirse de forma breve (de ahí lo del beso) los dejen en ma-

nos de unos voluntarios del centro que les conducirán al interior del colegio. Esta idea del apeadero para niños puede tener sentido desde el punto de vista de la regulación del tráfico y por la seguridad de los escolares, pero también es reflejo de una sociedad acelerada en la que se da más importancia a cumplir los horarios que al hecho de que padres e hijos compartan una rutina decisiva en muchas ocasiones para el devenir del día de toda la familia como es el camino hacia el aula. Resulta paradójico realizar esta señalización sólo unas semanas antes de que acabe el curso escolar, si bien le podrían dar uso para las elecciones al Parlamento Europeo del próximo 9 de junio. Bastaría con adaptar la frase para poner algo así como *Vote & Go*, déjenos su voto y márchese, que ya haremos lo que nos parezca con él. Cada vez son más los

europeos que comparten la percepción de que los partidos políticos reclaman su apoyo para después hacer y deshacer a su antojo en Bruselas con independencia de lo que les hayan prometido. Desde luego, por el tono de sus campañas nos tratan como a infantes. Resulta poco creíble a estas alturas el discurso hiperventilado alertando de la llegada de una terrible ola extremista por parte de los mismos partidos y gobernantes que han hecho muy poco durante los últimos cinco años por frenar la dañina polarización política, cuando no la han alentado, como en el caso de Pedro Sánchez, y contrarrestar el populismo de los radicales que ahora les pisan los talones en las encuestas. Los mensajes tienden a la simplificación absoluta, con planteamientos maniqueos para inflamar al electorado, sin debatir las grandes materias sobre las

que deberá decidir el futuro Parlamento europeo y que determinarán el futuro tanto del proyecto comunitario como de sus ciudadanos: la hostilidad de Rusia, la relación ambivalente con China, la orfandad respecto a Estados Unidos, el control de las fronteras... además de asuntos más mundanos pese a que la mayoría de la legislación ya viene de Bruselas, como se evidenció a principios de año con la revuelta de agricultores y ganaderos contra las modificaciones en la Política Agrícola Común para cumplir los compromisos climáticos que han asumido los líderes de la UE sin el refrendo de la ciudadanía. Tampoco ayudan a incentivar el voto práctico como el reparto de altos cargos a espaldas de los ciudadanos en conciliábulo bruseleses, como sucedió hace cinco años. Aunque esta vez Ursula von der Leyen sí se presenta a las

elecciones, Macron ha hecho saber a quien le ha querido escuchar que no le agradaría otro mandato de la germana y que prefiere a Mario Draghi al frente de la Comisión Europea con otro pacto bajo la mesa. Nadie podrá negar la valía del expresidente del BCE para cualquier puesto, pero otra designación a dedo restaría más credibilidad democrática a la Unión. De vuelta a España, la oposición no está por la labor de propiciar un auténtico debate sobre Europa y prefiere convertir estos comicios en un voto de censura. Por fortuna, España y Europa son más que Sánchez, aunque éste se haya convertido en el principal problema de nuestro país. Pero sin una propuesta que vaya más allá del rechazo al gobierno felón será imposible que su alternativa llegue al poder porque en un marco de confrontación siempre gana Sánchez.

Sánchez defiende un Estado palestino con las fronteras de 1967 y agrava la crisis con Israel

TENSIÓN DIPLOMÁTICA/ El Gobierno español reconoce formalmente a Palestina como Estado y aunque asegura que la decisión no va "en contra de Israel", el Ejecutivo de Netanyahu le acusa de ser "cómplice de incitar al genocidio judío".

J. Díaz, Madrid

En política exterior, como en la interior, el Gobierno español no tiene una sola voz, sino al menos dos, las de los socios de coalición, PSOE y Sumar, que no pocas veces reman en distinta dirección y que cuando se combinan con las de otros aliados parlamentarios de Pedro Sánchez derivan en cacofonía. El Consejo de Ministros aprobó ayer formalmente la decisión de reconocer Palestina como Estado, el mismo día en que lo hicieron Irlanda y Noruega, una medida largamente anticipada que ha provocado un cisma diplomático con Israel que no ha hecho más que agrandarse desde que se anunció y que si bien para Sánchez es "una decisión histórica" con el objetivo de "contribuir a que israelíes y palestinos alcancen la paz", para su socio de coalición, Sumar, sigue siendo insuficiente. "Hoy damos un paso fundamental para alcanzar una paz justa y duradera para Palestina, pero no podemos quedarnos ahí, tenemos que seguir avanzando", afirmó la líder de Sumar y vicepresidenta segunda del Gobierno, Yolanda Díaz, quien urgía a "poner fin al genocidio, la ocupación y el apar-

Sumar cree que el reconocimiento de Palestina no es suficiente y exige romper con Israel

theid". Su formación fue más allá y exigió a Sánchez la ruptura de relaciones diplomáticas con Israel y poner fin a la venta de armas al Gobierno de Benjamin Netanyahu. "Retirada de la embajadora, pleno embargo a la compraventa de armas, apoyo a la Corte Internacional de Justicia y ruptura del acuerdo UE-Israel", reclamó el portavoz de Sumar en el Congreso, Íñigo Errejón.

Consciente de que la formalización del reconocimiento de Palestina y las incendiarías declaraciones posteriores de sus socios iban a hacer aún más grande la herida diplomática con Israel, como así fue, Pedro Sánchez, a primera hora de la mañana, en una declaración institucional en La Moncloa, aseguró que el paso al frente dado por su Gobierno "no es una decisión que adoptamos contra nadie, menos aún en contra de Israel, un pueblo amigo al que respetamos y con el que queremos tener la mejor relación posible".

Es más, el jefe del Ejecutivo se refirió en todo momento al Gobierno "legítimo" de la Autoridad Nacional Palestina (que celebró las "valientes y audaces posiciones políticas" de España, Irlanda y Noruega), asegurando que "esta decisión refleja nuestro rechazo frontal a Hamás, que está en contra de la solución de los dos Estados" e insistiendo una vez más en su condena, "con toda contundencia", de "los ataques terroristas del 7 de octubre".

Resoluciones de la ONU

La Palestina que ayer reconoció como Estado el Gobierno de coalición, sin pasar por el Congreso y sin unidad dentro de España ni en el conjunto de la UE, engloba Gaza y Cisjordania conectadas por un corredor y con Jerusalén Este como capital, con las fronteras establecidas por el Consejo de Seguridad de la ONU en 1967 para lograr un Estado palestino "viable". Esto obligaría a Israel a retroceder en Gaza, a dismantlar sus numerosos y crecientes asentamientos en Cisjordania (se calcula en unos 700.000 el número de colonos israelíes) y a abandonar Jerusalén Este, anexionada en 1980 por Is-



El presidente del Gobierno, Pedro Sánchez, ayer en el Palacio de La Moncloa.

rael. "No reconoceremos cambios en las líneas fronterizas de 1967 que no sean los acordados por las partes", afirmó Sánchez, quien agregó que "España se sumará así a los más de 140 países que ya reconocen en el mundo a Pa-

lestina como Estado". La mayoría de esos países se encuentra en África, Asia y América del Sur. Hasta ahora solo nueve países de la UE reconocían el Estado palestino, cifra que ayer se elevó a doce tras la decisión conjunta de

España, Irlanda y Noruega.

Las medidas palabras de Sánchez a Israel, que pronunció en español e inglés dada la trascendencia de la decisión, no amortiguaron la cólera del Gobierno hebreo. Al contrario, su ministro de Exteriores,

Un error histórico

ANÁLISIS por Iñaki Garay

El fanatismo islámico y el extremismo judío se retroalimentan. Por eso mientras Hamás sea protagonista cualquier propuesta para reconocer el Estado palestino es como lanzar un bidón de gasolina sobre el fuego. Ya lo era antes del fatídico 7 de octubre que abrió la Caja de Pandora, pero ahora lo es mucho más. El nacionalismo árabe quiso evitar el nacimiento a mediados del siglo pasado del Estado de Israel, en lo que consideraba el corazón de su tierra sagrada, pero fracasó. Durante muchos años intentó desalojar al enemigo, hasta que llegó el momento en el que tuvo que resignarse. Los tratados de paz que Israel firmó con Egipto en 1978 o con Jordania en 1994 eran la prueba de esa resignación y al mismo tiempo una esperanza real para la estabilidad e incluso

para la pacífica convivencia. ¿Por qué no? Un buen número de árabes vivían y viven aún en Israel sin que eso suponga un problema. Muchos palestinos cruzaban al otro lado para trabajar con sus hipotéticos enemigos y aquella relación constituía, hasta la segunda intifada, una forma de desarrollo que se sustentaba en la colaboración con los vecinos. La expectativa resultó ser solo un espejismo. Pronto se demostró que la idea de una Gran Palestina que pudiera ser el hogar de árabes y judíos constituía un mito inalcanzable. La razón fue que los estados árabes moderados empezaban a ser sustituidos por regímenes extremistas, que desde entonces y a lo largo de estos años se han infiltrado en la sociedad palestina hasta el punto de anular o minimizar cualquier punto de moderación entre la población. Irán y Hamás se han encargado de extender el fanatismo hasta hacer enfermar a muchos. Eso explica que gran parte

de una sociedad pueda celebrar como si fuera una fiesta la destrucción de las Torres Gemelas y la muerte de miles de personas inocentes o el martirio y la violación salvaje de una rehén. En este clima, en el que muchos palestinos desean más la destrucción de Israel que la protección de sus vidas y las de sus familias, el reconocimiento del Estado palestino no es la solución a ningún conflicto sino el triunfo de Hamás en su estrategia de procurar salvajes sacrificios humanos para alimentar el espíritu de la revolución y ablandar a Occidente. La Autoridad Nacional Palestina, que pretende Sánchez que sea el interlocutor de ese nuevo Estado, es simplemente un convidado de piedra que ni siquiera tiene el valor

Reconocer ahora al Estado de Palestina solo sirve para alimentar la "revolución" de Hamás

de condenar el 7-O o pedir la liberación de los rehenes. Recientemente la ministra de Defensa, Margarita Robles, ha afirmado que lo que estaba ocurriendo en Gaza es un absoluto "genocidio" y ayer el término lo ha suscrito también la ministra y candidata a Europa, Teresa Ribera. Por primera vez representantes del PSOE en el Gobierno de España han utilizado la palabra "genocidio" para describir la respuesta de Netanyahu a los ataques perpetrados por Hamás el pasado 7 de octubre. Hasta ahora el término solo era usado por esa izquierda antisistema, que identifica a Hamás no como un grupo terrorista sino como un ejército de resistencia armada y liberación con el que casi por mimetismo irracional ha acabado identificándose. Pero por mucho que creamos que Netanyahu no ayuda a bajar la fiebre, Hamás es la infección. Un grupo que en su carta fundacional en 1988 niega cualquier posibilidad a la paz y

que impulsa hasta sus últimas consecuencias la yihad contra Israel, haciendo de la destrucción de su enemigo su razón de ser, ha acabado por ser inspirador indirecto de una decisión inoportuna e inútil. Ese mismo Hamás que propugna cada vez con mayor vehemencia su fidelidad a ese islam más radical que ataca los más elementales derechos humanos acaba siendo en aras del buenismo el faro con el que inconscientemente se alumbra el progresismo. Cuando Robles o Ribera asumen la dialéctica de esa izquierda radical participan de una maniobra de distracción y describen de alguna manera el salto al vacío de Sánchez, que ha acabado por contemplar los grandes temas de la política exterior como burdos comodines para eludir sus necesidades perentorias. La puesta en escena del presidente no era ayer la de un estadista sino la de un fugitivo dispuesto a enarbolar una bandera en llamas con tal de desviar la atención.

El presidente de Vox, Santiago Abascal, visita al primer ministro israelí, Benjamín Netanyahu

Israel Katz, acusó al presidente español de ser "cómplice de incitar al genocidio judío y de crímenes de guerra" por reconocer Palestina como Estado y no cesar a Yolanda Díaz cuando dijo que "Palestina será libre desde el río hasta el mar", frase que Díaz matizó después asegurando que se refería a que los dos Estados deben "compartir un futuro de paz y prosperidad". A pesar de ello, Katz la equiparó ayer con el líder supremo de Irán, Ali Jamenei, y con el líder de Hamás en Gaza, Yahya Sinwar, asegurando que los tres "llaman a la desaparición del Estado de Israel y el establecimiento de un Estado terrorista islámico palestino desde el río hasta el mar".

Y mientras Sumar, Podemos, el BNG y otros aliados de Sánchez le exigen que rompa con Israel, el principal partido de la oposición cree que la decisión de reconocer Palestina se ha tomado en un momento "especialmente inoportuno, como está quedando acreditado también por la reacción de nuestros socios", señaló el portavoz del PP, Borja Sémper, en referencia a países como EEUU, Alemania o Francia, partidarios de la solución de los dos estados pero sin actuaciones precipitadas ni unilaterales.

Abascal y Netanyahu

Para los populares, la intensa actividad de Sánchez en política exterior, que de momento ha alumbrado dos crisis diplomáticas, con Israel y Argentina, y un acuerdo bilateral de seguridad con Ucrania "histórico", al menos en cuantía (más de 1.000 millones de euros), representa en realidad una cortina de humo para "tapar un caso de corrupción que acecha al entorno del PSOE y al personal del presidente, o la infame Ley de Amnistía, una norma inconstitucional que entrega las llaves de La Moncloa y la igualdad entre todos los españoles a un prófugo de la Justicia", denunció ayer la número uno del PP a las elecciones europeas, Dolores Montserrat.

El presidente de Vox, Santiago Abascal, visitó ayer, por sorpresa, en Jerusalén, al primer ministro israelí, Benjamín Netanyahu, al que expresó su apoyo y le comentó que "Pedro Sánchez no es España", según informó este partido. Ambos estuvieron reunidos durante más de una hora en la oficina de Netanyahu.

Nuestro deber es reforzar la soberanía europea

Emmanuel Macron y Olaf Scholz

En unas semanas, los europeos empezaremos a fijar nuestra agenda para el próximo mandato de la Unión Europea. Mirando atrás respecto a los retos de los últimos cinco años —bien sea la pandemia, la guerra rusa de agresión contra Ucrania o los crecientes movimientos geopolíticos— está claro: Europa está experimentando su *Zeitenwende*. No podemos dar por sentados los pilares sobre los que hemos construido nuestra forma europea de vida y nuestro papel en el mundo. Nuestra Europa es mortal, y debemos asumir ese reto.

Reforzar nuestra competitividad global y mejorar nuestra capacidad de resiliencia mientras llevamos a cabo con éxito el Pacto Verde y la transición digital son la clave para estos retos. Para este fin, Francia y Alemania proponen renovar el impulso competitivo para el nuevo mandato de la UE.

Europa debe progresar en su papel de líder mundial industrial y tecnológico, haciendo realidad nuestra ambición para hacer de la UE el primer continente neutral para el clima. Podemos aprovechar el potencial de la transición verde y digital para desarrollar los mercados, las industrias y los buenos empleos para el futuro.

Para estar a la altura de estas ambiciones comunes, Alemania y Francia están convencidas de que la UE necesita más innovación, más mercado único, más inversión, más terreno de juego nivelado y menos burocracia.

Juntos, abogamos por reforzar la soberanía de la UE y reducir nuestras dependencias, mientras conseguimos con éxito la implementación de la agenda desarrollada desde la cumbre de Versalles en marzo de 2022. Con una política industrial ambiciosa, podemos posibilitar el desarrollo y despliegue de las tecnologías clave del mañana, como la inteligencia artificial, las tecnologías cuánticas, el espacio, las redes 5G/6G, las biotecnologías, las tecnologías de emisiones cero netas, la movilidad y el sector químico. Tenemos que hacer pleno uso de los instrumentos con que cuenta la UE y acelerarlos, desde importantes proyectos de interés común europeo hasta el papel de las licitaciones públicas, considerando un enfoque más estratégico en sectores relevantes, y modernizar nuestras normas de competencia ante la competitividad global.

Capacidad tecnológica

Requerimos el refuerzo de las capacidades tecnológicas de la UE fomentando la investigación puntera y la innovación así como las infraes-

El presidente francés y el canciller alemán coinciden en un artículo conjunto en defender que la Unión Europea necesita más mercado único, innovación e inversión para asegurar un futuro común.



"Abogamos por reforzar la soberanía de la UE y reducir nuestras dependencias", aseguran los dos mandatarios.

"Debemos liberar el pleno potencial de nuestros mercados de capitales", dicen Macron y Scholz

"La UE debería seguir siendo un defensor del sistema de comercio multilateral"

estructuras necesarias, incluyendo las relacionadas con la inteligencia artificial y la salud.

Una de las mayores fuerzas competitivas de Europa es el mercado único, que permite a las empresas desarrollar productos y servicios innovadores, crecer y competir, mientras se aseguran unos estándares elevados. Necesitamos recoger todos sus beneficios con un mercado único modernizado, reduciendo la fragmentación y las barreras, fomentando la conectividad, mejorando las capacidades, promocionando la movilidad y la convergencia.

Proponemos una ambiciosa agenda de reducción de la burocracia para ofrecer unos procesos administrativos más rápidos y sencillos, recortando las cargas burocráticas a las empresas de todos los tamaños. Damos la bienvenida a la iniciativa de la Comisión Europea para reducir en un 25% la carga burocrática.

Esta promesa tiene que llevarse a cabo con una legislación específica. También se necesita un nuevo comienzo para los principios de subsidiariedad y proporcionalidad.

Respaldaremos conjuntamente una política comercial europea ambiciosa, robusta, abierta y sostenible que permita unos acuerdos de comercio justo y promuevan los intereses de la UE, cree oportunidades recíprocas de acceso al mercado y un terreno de juego nivelado con nuestros socios comerciales. La UE debería seguir siendo un defensor del sistema de comercio multilateral basado en normas y actuar para lograr una competencia justa.

Llevaremos a cabo la plena descarbonización de nuestros sistemas de energía, algo que lograremos con un mercado plenamente integrado e interconectado respetando a su vez las opciones nacionales sobre las respectivas combinaciones energéticas. Aumentaremos la resiliencia, la seguridad de los suministros y allanaremos el camino para una mayor soberanía.

Pleno potencial

Finalmente, nuestros esfuerzos de inversión colectiva pública deben cubrir nuestras ambiciones. Debemos liberar el pleno potencial de nuestros mercados de capitales. Muchas empresas que quieren financiar su crecimiento miran al otro lado del

Atlántico. Gran parte del ahorro europeo está siendo invertido en el extranjero en lugar de en las más prometedoras *start up* europeas. Para movilizar las inversiones necesarias, tenemos que ser serios con un mercado financiero verdaderamente integrado con la unión bancaria y con los mercados de capitales en el centro, luchando contra la fragmentación y asegurando la competitividad global del sector financiero europeo.

Para lograrlo, tenemos que relanzar el mercado bursátil europeo, mejorar la convergencia y la eficacia de la supervisión de los mercados de capitales en la UE, armonizar los aspectos relevantes de los marcos de insolvencia corporativa y las leyes fiscales, simplificar el marco regulador y desarrollar unas inversiones transnacionales efectivas y productos de ahorro para todos.

Las inversiones públicas y privadas necesitan ir de la mano. Deberíamos tener un buen presupuesto de la UE para el futuro y priorizar aún más las inversiones en el gasto para la transformación y los bienes públicos europeos, mientras que trabajamos en la introducción de nuevos "recursos propios" según lo acordado en 2020. Juntos, queremos poner esta agenda en el corazón del próximo mandato. La UE es nuestro futuro común.

Presidente de Francia /
Canciller de Alemania

29 mayo 2024

120 empresarios apoyan un “cambio” laborista tras 14 años ‘tories’

ELECCIONES EN REINO UNIDO/ Starmer recibe respaldo público de un grupo de empresarios y directivos con una carta que aplaude que se hayan dejado atrás los postulados más radicales de la etapa de Corbyn.

Artur Zanón, Londres.

No es la carta con firmas de relumbré que bendijo a Tony Blair en 1997, pero sí un apoyo que permite al Partido Laborista presumir de que cuenta con respaldo en el mundo empresarial. Un total de 121 empresarios y ejecutivos publicaron ayer una misiva en la que abogan por un “cambio” en la política británica tras 14 años de gobiernos tories, convencidos de que el giro hacia el centro de su nuevo líder, sir Keir Starmer, que se acaba de definir como “socialista”, es real. Las elecciones se celebrarán el 4 de julio y los laboristas parecen tomar ventaja en el apoyo público del mundo empresarial (en las encuestas llevan un año y medio con un colchón de 20 puntos).

Estos representantes del mundo económico critican el periodo “muy largo” en el que la economía ha sido golpeada por la “inestabilidad, la estancación y la falta de una visión a largo plazo”, en referencia a los 14 años de gobiernos conservadores, en los que ha habido cinco primeros ministros (tres solo desde 2019).

Los firmantes se felicitan por que el previsible ganador de las elecciones ha dejado atrás los elementos más radicales con los que su exlíder Jeremy Corbyn concurrió a

las elecciones de 2019: “Los laboristas han mostrado que han cambiado y quieren trabajar con las empresas para que Reino Unido alcance su pleno potencial económico. Debemos dar una oportunidad al cambio y llevar a Gran Bretaña hacia el futuro”, añade la misiva.

Entre sus firmantes destacan el presidente de JD Sports, Andrew Higginson —el único representante del FTSE 100, el principal índice bursátil de Londres—; la presidenta de la firma publicitaria WPP en Reino Unido, Karen Blackett; el cofundador de Wikipedia Jimmy Wales, y el director ejecutivo de Atom Bank, Mark Mullen.

Ex de Heathrow

También figuran algunas personas conocidas por sus anteriores responsabilidades, como el ex consejero delegado de Heathrow John Holland-Kaye; Andy Palmer, antiguo director ejecutivo de Aston Martin, y Charles Harman, antiguo vicepresidente de JPMorgan Cazenove.

Depende de cómo se mire, algunos nombres pueden ser un regalo envenenado. Unite, el principal sindicato británico, pidió ayer a los laboristas que se distancien de Holland-Kaye, a quien acusan de los



Keir Starmer, el líder laborista, se acaba de definir como “socialista”.

“brutales” despidos durante la pandemia en el principal aeropuerto de Europa.

La carta es un apoyo claro a los laboristas de una parte del mundo empresarial, pero no supone un espaldarazo contundente por varios motivos.

Uno es que buena parte de los firmantes son exdirectivos, como sucede con una docena de casos. Otro radica en

que casi ningún ejecutivo en activo de las principales compañías ha firmado la carta; si que constan, en cambio, bastantes responsables de firmas medianas. Si la comparativa se hace con 1997, el año al que muchos miran para equiparar el radical cambio que se espera, el renombre de los firmantes languidece, pero es un avance significativo respecto

de los vacíos de 2017 —justo tras el sí del Brexit— y de 2019, recordado por el “Que les j... las empresas” del conservador Boris Johnson y un Corbyn antiempresas, como ayer recordaba Ian King, presentador de Sky News.

“Queremos un gobierno que promueva la disciplina fiscal con una estrategia de crecimiento a largo plazo, que

Starmer, que se define como socialista, afirma que su partido es el de las empresas

trabaje con el sector privado para impulsar la innovación y la inversión para construir capital físico y digital y que arregle el sistema educativo”, añade la carta publicada en *The Times*. Los laboristas se han reunido en numerosas ocasiones con las empresas y con miembros de la City para trasladarles el mensaje de que no quieren subir impuestos, de que su prioridad es la estabilidad y el crecimiento y de que pretenden impulsar el papel de Londres como centro financiero mundial.

Cara a cara

Durante una visita a Rolls Royce, la ministra de Economía laborista en la sombra, Rachel Reeves —que se ve como una “socialdemócrata”—, aprovechó la carta para definir al Labour como “el partido natural para las empresas británicas” e insistió en la idea de no subir impuestos, más allá del retoque de algunas figuras.

A falta del cara a cara entre Sunak y Starmer, la precampaña ha tomado una velocidad de vértigo. Los tories han propuesto recuperar la mili o, en su defecto, la prestación social sustitutiva, y su líder, Rishi Sunak, ha afirmado que seguirá en Reino Unido en los próximos años aunque pierda las elecciones (muchos lo veían en Silicon Valley). También ha dicho que ha vuelto a hablar con Johnson, quien ha alertado del peligro laborista y que vivirá buena parte de la campaña fuera del país.

Sunak busca el voto jubilado con una “rebaja de impuestos” a las pensiones

A.Z. | Londres.

Los conservadores han anunciado que los jubilados no pagarán impuestos por su pensión pública, en un intento de movilizar a la única franja de edad que votará de forma mayoritaria al partido liderado por Rishi Sunak, el primer ministro británico.

La pregunta que ayer trató de esquivar Sunak es si esta medida es una rebaja de impuestos o si solo trata de evitar que estos suban, que es precisamente el punto de vista del Instituto de Estudios Fiscales.

Además, debe tenerse en cuenta que los jubilados son los únicos que no se han beneficiado de la rebaja de cuatro

puntos en la Seguridad Social aplicada en el último año, que sí ha favorecido a los asalariados y a los autónomos.

Un jubilado británico cobra 11.500 libras anuales (13.500 euros) de pensión pública, pero muchos tienen complementos por otras vías. En Reino Unido, un jubilado y un empleado comienzan a pagar el equivalente al IRPF a partir de 12.570 libras, que es el nivel al que llegarán las jubilaciones en 2028.

El problema es que el propio Sunak decidió en 2021, cuando era ministro de Economía, congelar los marginales para todos los ciudadanos hasta marzo de 2028 y, en un

contexto de fuerte inflación (un 20% acumulado tras la guerra de Ucrania), muchos jubilados han dado el salto a empezar a pagar impuestos cuando en realidad mantenían su poder adquisitivo.

Empezar a pagar

De hecho, la Oficina para la Responsabilidad Presupuestaria (OBR) estimó que, si no hay cambios, en 2028 habrá cuatro millones de pensionistas que habrán comenzado a abonar IRPF y otros tres millones que darán un salto al marginal superior.

La medida tory supondría un alivio de 100 libras (118 euros) para cada uno de los ocho

millones de pensionistas, o 300 libras en el ejercicio 2029-30, año en el que el Estado asumiría un coste de 2.400 millones de libras (en realidad, impuestos de más que se dejarían de recaudar).

En concreto, los tories plantean un Triple Lock Plus, o una triple garantía reforzada, en referencia a esta nueva ventaja para el sistema público de pensiones, cuya subida anual es el mejor del alza de los salarios o de la inflación, con un 2,5% garantizado (el último aumento fue del 8,5%).

La propuesta de los conservadores consiste en elevar el mínimo exento de tributar a 13.040 libras el próximo ejer-



Rishi Sunak tiene en los jubilados su principal base de votantes.

cicio fiscal y así sucesivamente. El partido de Sunak aseguró que sufragará esta iniciativa con parte del dinero que prevé obtener de su lucha contra la evasión de impuestos, que asegura que proporcionará al país 6.000 millones de libras más al año.

Los laboristas ven la propuesta un “intento desesperado” y alertaron de que las medidas de los tories anunciadas hasta el momento suman un recorte de impuestos por 64.000 millones de libras que no está compensado, a su juicio, con ingresos suficientes.

NATIVE AD PARA FORO MERCADO LIBRE

LA PARADOJA ENERGÉTICA EN EL PAÍS DEL SOL: LA INDUSTRIA SIGUE PRODUCIENDO DE NOCHE PESE AL BOOM DE LAS RENOVABLES

Detrás de la consolidación de España como primer destino del turismo internacional en el mundo y de su posición privilegiada en proyectos de energía renovable se encuentra una misma y brillante realidad: el sol. Con aproximadamente 300 días de sol al año equivalentes a unas 2.500 horas, España es uno de los países más iluminados de Europa. Sin embargo, gran parte de las industrias intensivas en el uso de electricidad trabajan durante la noche, aprovechando unos costes energéticos que, inexplicablemente, todavía no se han adaptado a la realidad ni al cambio de paso hacia la descarbonización.

Contenido desarrollado por UE Studio. Expansión no ha participado en la redacción del artículo

Esos trabajos con horarios de vampiro, además de alterar el ánimo y el ritmo biológico de los trabajadores, también encarecen los costes laborales por los suplementos de nocturnidad que es necesario abonar en nómina, aunque para las empresas de gran consumo, compensan los ahorros de unos precios energéticos mucho más baratos por la noche.

La "rebaja" nocturna obedece a un antiguo axioma, ya caduco, según el cual los reguladores trataban de equilibrar la demanda de electricidad promoviendo el consumo en horarios de descanso mediante políticas como el aumento de los peajes diurnos y la reducción de los nocturnos.

Temendo en cuenta el cambio de un modelo energético que busca la neutralidad climática y que ha aumentado exponencialmente la generación renovable, con un parque fotovoltaico totalmente operativo, el mantenimiento de estas políticas provoca graves distorsiones y obliga a diversas industrias a mantener esos horarios de producción de otra época para mantener su competitividad, aunque sea, en ocasiones, a expensas de una menor contaminación.

La llegada masiva de energía renovable, especialmente la energía solar, ha introducido una nueva dinámica en el mercado energético. Durante los periodos de alta radiación solar, se genera una cantidad significativa de electricidad limpia y barata. Hasta tal punto que, como consecuencia de la escasez de demanda industrial durante estas horas, acaba produciéndose un exceso de producción eléctrica que, a menudo, se desperdicia debido a las limitaciones actuales de almacenamiento a gran escala.

La disparidad de precios entre el día y la noche se debe en parte a la estructura de costes eléctricos, que incluye tanto los de generación como los peajes de transporte y distribución. Estos peajes, establecidos por el gobierno, han distorsionado el precio final para los consumidores e industrias, especialmente las electrointensivas, que enfrentan tarifas considerablemente más altas durante las horas pico.

En este contexto, y a pesar de que el precio mayorista de la electricidad



es mucho más barato en España que en Francia, el último Barómetro Energético de la Asociación de Empresas con Gran consumo de Energía de España (AEGE), explica que las industrias electrointensivas españolas están pagando por la electricidad que usan un 139 por ciento más caro que sus homólogas francesas. Entre otras cosas, allí la gran industria adquiere hasta el 62% de su electricidad a través de una tarifa regulada vinculada a la energía nuclear y que es inferior a la del precio del mercado libre en una especie de subvención nacional que favorece la competitividad de la industria gala.

Además, los consumidores electrointensivos en España hacen frente a unos costes por los servicios de ajuste del sistema que no son considerados en Francia y Alemania, lo que, según AEGE, amplía la "brecha competitiva" en más de nueve euros por megavatio hora (9€, MWh).

Así las cosas, la factura por el consumo de energía eléctrica para una electrointensiva en España es, según este último Barómetro de AEGE, 2,4 veces el coste de la energía en Francia y 1,8 veces el coste en Alemania, toda una paradoja teniendo en cuenta que, gracias al gran desarrollo de las renovables, el megavatio/hora cotiza a 37,2 euros en el mercado mayorista español; a 54,2 en Francia y a 66,3 euros en Alemania.

Según datos de la patronal solar UNEF, en 2023 el precio medio de la electricidad fue el más bajo entre las grandes economías gracias en gran medida a la energía solar que evitó ese año la emisión de 3,8 millones de toneladas de CO2 solo en España. En lo que llevamos de 2024, la producción fotovoltaica ha cubierto el 14 por ciento de la demanda nacional de energía.

En este panorama, tanto por criterios de sostenibilidad económica como medioambiental, parece evidente que

es necesario afrontar de inmediato una reforma de esta estructura obsoleta de cargos para permitir un acceso más flexible y eficiente a la energía renovable, especialmente durante los periodos de máxima generación solar.

Entre las posibles soluciones se encuentra la implementación de contratos de acceso a la red más flexibles, similares a los utilizados en el sector gasista, que permitirían a las industrias aprovechar las señales de precio favorables en el mercado energético. Todo ello bajo el contexto de un imprescindible impulso a la ampliación y modernización de unas infraestructuras que están limitando la plena capacidad renovable o el desarrollo de proyectos económicos vitales como nuevas grandes industrias o centros de datos.

Las eléctricas sostienen que la lentitud del proceso de renovación y ampliación de las redes ha hecho perder cientos de proyectos indus-

triales al verse obligadas a rechazar una potencia conjunta de 30.000 MW en los últimos cuatro años.

La tecnología fotovoltaica ofrece a España una ventaja competitiva sin precedentes. Con una capacidad solar excepcional y costes de generación favorables, es esencial alinear las políticas energéticas para aprovechar este potencial y permitir que la industria pueda operar de manera más eficiente y sostenible.

El próximo vencimiento del mecanismo de apoyo para la competitividad de la industria electrointensiva en España y el aumento significativo de la generación solar, subrayan la urgencia de reformar los sistemas de acceso energético. Promover tarifas flexibles y competitivas no solo beneficiará a las empresas industriales, sino que también catalizará el desarrollo de un sector energético más diversificado y alineado con las necesidades del siglo XXI.

ELECCIONES EN MÉXICO/ ANDRÉS MANUEL LÓPEZ OBRADOR ESPERA ENTREGAR EL TESTIGO EN LAS INMINENTES ELECCIONES A CLAUDIA SHEINBAUM, LA CANDIDATA QUE HA ESCOGIDO COMO SUCESORA

Cómo se ganó el presidente de México a la clase obrera

ANÁLISIS por Christine Murray

Como muchos mexicanos mayores, Eleazar Flores sigue trabajando a sus 70 años. Pero el carnicero del pueblo de Contla, Tlaxcala, afirma que una cosa ha cambiado en los últimos años: una pensión del Gobierno que le da un poco más de dinero para ayudar a su familia. Se lo agradece a una persona: el presidente Andrés Manuel López Obrador. “Es el mejor... está ayudando a los que menos tienen”, dice Flores en su tienda.

Flores es una de los 25 millones de personas que en la actualidad reciben prestaciones de un programa social en México, según datos del Gobierno. Las transferencias monetarias han sido una pieza central del proyecto político del presidente.

López Obrador, de 70 años, empezó en la política como líder local en Tabasco, su estado natal, antes de convertirse en alcalde de Ciudad de México en 2000. Luego pasó una década haciendo campaña por todo el país, perdiendo dos elecciones presidenciales pero construyendo una base entre la clase trabajadora, lo que le ayudó a obtener una victoria aplastante entre todos los grupos demográficos en 2018.

Mientras se prepara para entregar el poder tras las elecciones de la próxima semana, sigue gozando de una gran popularidad, con índices de aprobación en torno a los 60 puntos, a pesar del estancamiento del crecimiento, uno de los peores excesos de mortalidad de la región en la pandemia del Covid-19 y cifras récord de asesinatos.

El presidente, conocido como AMLO por sus iniciales, ha mantenido una lealtad feroz entre los mexicanos más pobres, que llevan mucho tiempo resentidos por lo que consideran una clase política que ha perdido el contacto y está salpicada por la corrupción, pero que no ven al presidente como parte de ella.

López Obrador rechazó el avión y la mansión del presidente y afirma que no tiene tarjeta de crédito. El presidente, cuyo mandato está limitado a seis años según la Constitución mexicana, apenas viaja al extranjero y es conocido por desplazarse en un Volkswagen Jetta blanco y comer en modestos bares y cafeterías.

Tlaxcala, el estado más pequeño de México después de la capital, alberga grandes extensiones de tierras de cultivo y algunas fábricas, comunidades indígenas y altos niveles de pobreza. El presidente ganó aquí en las tres elecciones a las que se presentó, y en 2018 obtuvo casi el 75% del voto, el segundo mayor porcen-



El presidente de México, Andrés Manuel López Obrador, durante su conferencia de prensa matutina.

taje después de su estado natal. “Es un tipo sencillo, amable, viene aquí por la comida típica como los huanzontles”, una planta indígena a veces llamada “brócoli azteca”, explica Bonifacio Herrera, un camarero de 59 años. Herrera muestra una foto de la reciente visita del mandatario al restaurante donde trabaja y afirma: “Le gusta estar con la gente”.

Programas sociales

Los programas sociales del Gobierno, dirigidos a los ancianos, algunos agricultores y los jóvenes, son cruciales para la popularidad de López Obrador. El gasto social ha aumentado un 30% en términos reales desde que asumió el cargo, y está muy sesgado hacia las transferencias en efectivo, que son más de tres veces mayores, según el grupo de expertos en políticas públicas IMCO. La cobertura más amplia con López Obrador en comparación con su predecesor significa que se beneficia más gente, pero los más pobres reciben relativamente menos que antes.

López Obrador también supervisó el incremento a más del doble del mísero salario mínimo diario de México a 250 pesos (15 dólares), con escasas repercusiones económicas negativas. Eso ayudó a sacar a millones

AMLO estuvo una década de campaña, perdió dos elecciones pero construyó una base

de mexicanos de la pobreza moderada: la tasa cayó al 36% en 2022, frente al 42% en el momento de su llegada al poder. Sin embargo, la pobreza extrema aumentó ligeramente.

Los críticos de López Obrador ven una figura polarizadora que busca restaurar un partido hegemónico y socavar la democracia. Centros urbanos como Ciudad de México están divididos, y algunos de los que pensaban que era un alcalde decente sostienen que desde entonces ha dado un giro más radical e intolerante. A los votantes de clase media y alta les preocupa que López Obrador esté debilitando la democracia, y en los últimos meses cientos de miles han marchado en defensa de instituciones como el Tribunal Supremo y la autoridad electoral. Las bases de López Obrador lo ven de otra manera. “Ahora hay más democracia porque la gente participa más”, afirma Flores.

Un elemento central del poder de López Obrador es la *mañanera*, una

conferencia de prensa matutina de varias horas de duración que tiene lugar de lunes a viernes. Domina las ondas en un país donde gran parte de los medios de comunicación dependen de la publicidad gubernamental, y en ella, periodistas amigos suelen plantear preguntas aduladoras. “No se puede explicar lo que está pasando hoy en México, ni la popularidad [de López Obrador] ni las preferencias de voto, sin la *mañanera*”, explica Roy Campos, presidente del grupo demoscópico Mitofsky. “Al final, [la gente] quiere un presidente que enfrente a los poderosos y defienda a los pobres, y esa es la narrativa que presenta todos los días”.

Al igual que otros líderes populistas con un don para la comunicación, López Obrador ha acuñado frases que han entrado en el léxico local. Le gusta condenar a los “medios de comunicación conservadores y burgueses”, y cuando se enfrenta a estadísticas poco halagüeñas afirma que tiene “datos diferentes”.

Los comentaristas críticos le llaman al presidente “de teflón”, que explica sus propios fracasos en términos de obstáculos puestos en su camino por las “élites”.

Las encuestas muestran que la seguridad es la principal preocupación

Las encuestas muestran que la seguridad es la principal preocupación de los votantes

de los votantes en estas elecciones, ya que durante el mandato de López Obrador se han producido más homicidios y desaparecidos que con cualquier otro presidente de la historia de México. Sus partidarios coinciden en que no ha solucionado el problema, pero creen que quiere hacerlo y que la tarea es demasiado difícil, o que otros son responsables del aumento de los derramamientos de sangre, como los funcionarios locales y el poder judicial.

“La señora Piña, la jueza, deja salir a los criminales, ¿qué puede hacer el presidente?”, sostiene Germán Rojas, que regenta una tienda de artículos de limpieza en Tlaxcala, refiriéndose a la presidenta de la Corte Suprema, Norma Piña, vilipendiada por López Obrador en sus conferencias después de que los magistrados derogaran leyes aprobadas por su partido.

La favorita

Claudia Sheinbaum, protegida de López Obrador y favorita para la próxima presidencia, ha prometido la continuidad de sus políticas, y las encuestas sugieren que podría obtener una proporción similar de votos.

Dos tercios de los que reciben sus programas sociales piensan votar por Sheinbaum, mientras que casi la mitad de los que no lo hacen votarán por la candidata de la oposición, Xóchitl Gálvez, según una encuesta realizada en abril por el diario *El Financiero*.

Muchos votantes tienen una visión negativa de los partidos de la oposición, en particular del PRI, al que asocian con décadas de unipartidismo y corrupción, una narrativa que López Obrador alimenta en sus conferencias. El PRI forma parte de la coalición liderada por Gálvez.

“El PRI vendió el país”, afirma Doroteo Xelhuantzi, un artesano que fabrica mantas en Tlaxcala. “Las carreteras se las vendieron a los canadienses y el petróleo se lo entregaron a los estadounidenses”.

Las elecciones de junio, en las que también se elige al Congreso y a decenas de miles de cargos locales, se han convertido en un referéndum sobre el proyecto político de López Obrador, aunque el propio López Obrador no esté en la papeleta por primera vez en más de dos décadas.

Aunque ha prometido continuar su proyecto, Sheinbaum tendrá que lidiar con un gran déficit fiscal, y la exacadémica carece del estilo de comunicación natural de su mentor. El presidente ha dicho que se retirará a su rancho, pero muchos de sus simpatizantes dicen que desearían que el presidente pudiera presentarse de nuevo.

De Sheinbaum y otros líderes nacionales del partido Morena de AMLO, el carnicero Flores señala: “Por ahora mantendrán el movimiento de López Obrador, pero en el futuro... quién sabe”.

Desde Orbyt, actualice los datos pulsando en los cuadros con este logotipo

LOS PROTAGONISTAS DE LA BOLSA ESPAÑOLA

Los valores que mas suben

	%
Ampel	2,91
Naturhouse	2,77
Prisa	2,71
Aperam	2,61
Prosegur	2,52
Squirrel	1,82
Cersa	1,70
FCC	1,65

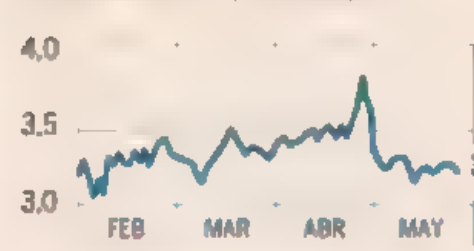
Los valores que más bajan

	%
Soltec Power Holdings	-5,76
Renta Corp.	-3,33
Vocento	-2,96
Tubacex	-2,92
Acciona Ener	-2,90
Viscofan	-2,61
Urbas Gr.Financiero	-2,56
Solana	-2,54

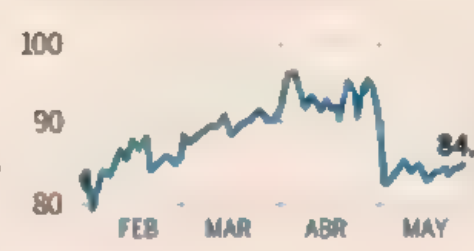
Los valores más negociados

Titulos	
Urbas Gr.Financiero	156.362.770
Berkeley Energia	18.920.880
B. Santander	16.319.264
B. Sabadell	13.314.346
Telefonica	10.498.900
Dia	7.919.423
Unicaja Banco	7.587.706
Citizbank	6.456.915

► Bono español a 10 años
Rentabilidad en porcentaje.



► Petróleo
Barril de Brent, en dólares.



► Oro
En dólares por onza.



ÍNDICES MUNDIALES Y SECTORIALES

	Cierre	Variación diaria Puntos	%	Máximo anual	Mínimo anual	Variación anual (%)
ESPAÑA						
Ibex 35	11.276,00	-49,50	-0,44	11.362,80	9.858,30	11,62
Ibex Medium Cap	14.906,60	81,40	-0,54	14.988,00	12.984,10	10,02
Ibex Small Cap	8.765,70	-8,90	-0,10	8.850,90	7.709,00	10,32
Latibex Top	5.472,40	30,30	0,56	6.038,20	5.442,10	8,89
Madrid	1.118,19	4,41	0,39	1.126,28	972,17	12,15
B. Consumo	5.947,67	-117,65	-1,94	6.129,70	5.210,06	7,55
Mat. / Consol.	1.770,27	-5,99	-0,34	1.780,65	1.628,22	6,23
Petróleo Energía	1.825,48	5,79	0,32	1.841,03	1.617,48	2,30
S. Fin./Inmobiliac.	693,21	0,38	0,05	714,64	532,23	27,41
Tecnol. / Comunic.	745,34	-0,56	-0,08	761,11	667,37	5,10
Serv. Consumo	1.076,49	4,65	0,43	1.102,93	947,40	10,32
Barcelona	929,54	-2,45	-0,26	933,28	789,09	14,49
BCN Mid 50	26.614,71	-66,42	-0,25	26.681,33	23.262,06	9,65
Bilbao	1.750,40	9,90	0,56	1.760,30	1.549,45	9,81
Valencia	1.749,68	-6,75	-0,38	1.762,39	1.521,82	11,74
ZONA EURO						
Dax Netra	18.677,87	-96,84	-0,52	18.869,36	16.431,69	11,50
CAC 40	8.057,80	74,69	0,92	8.239,99	7.318,69	6,82
Aex 25	912,23	-3,81	-0,42	916,04	771,43	15,94
Fse-Mib	34.659,55	102,42	-0,29	35.410,33	30.077,46	14,19
PSI-20	6.910,19	-27,95	-0,40	6.971,10	6.055,53	8,03
Austria-Atx Vienna	3.710,04	5,23	0,14	3.775,49	3.327,04	8,01
Grecia-Athenas	1.471,63	9,60	0,65	1.502,79	1.301,34	13,80

	Cierre	Variación diaria Puntos	%	Máximo anual	Mínimo anual	Variación anual (%)
RESTO EUROPA						
FTSE 100	8.254,18	63,41	0,76	8.445,80	7.446,29	6,74
SMI	11.854,50	-106,07	-0,89	12.037,99	11.091,58	6,43
Dinamarca-Nor Copenh	2.751,97	-8,98	-0,33	2.790,40	2.283,27	20,51
Rusia-Moscu	1.174,75	0,83	0,07	1.211,87	1.064,44	8,42
OMX Stockholm 30	2.616,29	14,01	0,53	2.641,47	2.297,85	9,10
PANEUROPEOS						
FTSE Eurotop 100	4.077,87	-29,42	-0,72	4.131,72	3.683,01	8,81
FTSE Eurofirst 300	2.054,69	12,80	0,62	2.078,40	1.850,49	8,79
DJ Stoxx 50	4.478,28	29,96	0,66	4.535,24	4.033,40	9,40
Euronext 100	1.545,50	-8,38	-0,54	1.557,64	1.368,00	10,75
S&P Europe 350	2.107,46	12,65	0,60	2.131,21	1.900,94	8,46
S&P Euro	2.195,75	-12,42	-0,56	2.225,04	1.261,91	10,29
Euro Stoxx 50	5.030,35	-28,85	-0,57	5.100,90	4.403,08	11,25
AMERICA						
Dow Jones	38.852,86	216,73	0,55	40.003,59	37.266,67	3,09
S&P 500	5.306,04	1,32	0,02	5.321,41	4.688,68	11,24
Nasdaq	17.019,88	99,09	0,59	17.019,88	14.510,30	13,38
Bovespa	123.779,54	-716,14	-0,58	132.833,95	123.779,54	7,75
Iberval	1.575.417,13	2.943,29	0,19	1.581.107,16	930.419,67	69,45
IPC	55.184,95	262,93	0,48	58.711,87	54.704,74	3,84
Colombia Colcap	1.400,60	-5,10	-0,36	1.441,68	1.220,31	17,85
Venezuela-Ibc Caracas	67.436,14	353,43	0,53	67.436,14	47.998,11	16,61
Canada-Tse 300	22.265,05	108,33	0,48	22.468,16	20.584,97	6,23

	Cierre	Variación diaria		Máximo anual	Mínimo anual	Variación anual (%)
	Puntos	%				
Chile-Ipsi	6.774,61	36,30	0,53	6.810,91	5.844,56	9,31
ASIA-PACIFICO						
Nikkei	38.855,37	44,65	0,11	40.888,43	33.288,29	16,11
Hang Seng	18.821,16	-6,19	-0,03	19.636,22	14.961,18	10,40
Kospi Seoul	2.722,85	-0,14	-0,01	2.757,09	2.435,90	2,54
St Singapore	3.330,09	11,64	0,35	3.330,09	3.107,10	2,77
Australia-Sidney	8.034,90	23,70	0,29	8.153,70	7.575,60	2,62
AFRICA-ORIENTE MEDIO						
Egipto-Cma Es Cairo	5.968,61	30,62	0,51	7.854,63	5.444,38	9,05
Israel-Tel Aviv 100	1.985,18	19,63	1,00	2.040,82	1.830,41	3,47
Sudáfrica-Jse All Share	78.576,14	-144,74	-0,44	80.072,99	71.693,09	2,19
DIVISAS FRENTE AL EURO						
Euro-Dólar	1,0882	0,0039	0,3597	1,0987	1,0632	1,52
Euro-Yen	170,5400	0,4700	0,2764	170,5400	155,6800	9,09
Euro-Libra	0,8508	0,0001	0,0118	0,8665	0,8507	2,11
Euro-Franco Suizo	0,9908	-0,0014	-0,1411	0,9924	0,9105	7,00
BONOS A 10 AÑOS						
						Puntos
B. España 10 años	3,36	0,06	1,97	3,438	2,987	-0,28
B. Alemania 10 años	2,5995	0,05	2,02	2,631	2,000	0,04
B. EEUU 10 años	4,527	0,06	1,53	4,706	2,366	0,66
B. Reino Unido	4,315	0,01	0,44	4,411	3,639	0,61
B. Japón	1,023	0,00	0,49	1,023	0,562	0,60
Dif. EEUU-Alemania	1,9275	0,01	0,06	2,192	1,715	0,62

1: A media sesión. 2: Festivo

IBEX

Valor	ÚLTIMA SESIÓN					ANUAL		NEGOCIACIÓN 12 MESES		HISTÓRICO		Año ant.	DIVIDENDOS			RENTABILIDAD			CAPITAL		VALORACIÓN			Sector
	Cierre	Dif. (%)	Máximo	Mínimo	Titulos	Máximo	Mínimo	Entradas	Rotación	Máximo	Mínimo		Por día 12 m. (%)	Reval. 2024 (%)	Total con div.	Número acciones	Capitaliza- ción (mill.)	PER Año act.	Año sig.	Valor contable	Signo			
Acciona	118.800	1,49	121.950	117.900	84.882	131.700	En 105.900	Fe 98.945	0,46	201.899	Ag22 77.523	My02 4,57	A-22 U 4,11	B-25 A 4,51	3,74	10,88	10,88	54.856.653	6.537	15,09	13,45	1,14	ADM	COM
Acciona Ener	21.400	2,90	22.050	21.400	146.286	27.40	En 18.150	Ag 44.164	0,54	4.314	Ag22 16.168	Ab24 0,70	Ab-22 U 0,16	En-24 U 0,70	3,18	21,29	21,29	129.246.169	7.046	12,51	19,17	1,03	AME	ENR
Acciona	10.000	1,08	10.230	10.070	529.796	10.565	Fe 9.460	My 696.333	0,66	11.054	En22 2.225	En29 0,62	B-23 A 0,30	En-24 A 0,31	5,99	5,40	2,49	270.546.193	2.727	8,35	6,46	0,97	ACI	MET
ACS	47.300	0,34	47.740	47.000	565.030	41.300	My 35.660	En 498.380	0,47	41.300	My24 1.941	Fe00 1,96	B-23 A 1,48	Fe-24 C 0,46	4,71	2,84	5,11	271.664.594	11.220	36,32	14,44	1,91	ACS	COM
Aena	177.300	0,78	179.600	176.800	86.242	181.600	My 151.071	En 182.200	0,23	181.600	My24 47.172	Fe15 4,75	My-25 A 4,35	My-24 A 4,35	4,29	8,04	12,71	150.002.500	26.35	15,47	14,44	3,74	AENA	TRS
Amadeus	63.600	0,44	64.000	63.180	474.231	66.100	En 54.340	Fe 650.935	0,37	78.594	En18 8.742	My10 0,74	A-23 A 0,74	En-24 A 0,44	1,85	1,88	1,20	450.093.205	28.079	22,04	19,77	4,66	AMS	TRM
Arcofarma	23.520	0,17	24.100	23.840	128.30	26,84	Fe 23.49	My 244.327	0,07	120.988	En18 5.816	Fe16 0,45	En-24 A 0,17	B-25 A 0,17	1,44	6,90	4,90	677.039.172	20.447	5,54	4,72	0,34	ARTS	MET
B. Sabadell	1.821	0,60	1.936	1.802	13.314.346	1.937	My 1.089	Fe 20.365.750	1,85	3.749	Fe07 0,278	En20 0,03	B-23 A 0,03	Ab-24 C 0,03	3,34	22,60	25,29	5.440.221.447	10.451	7,26	8,73	0,54	SAB	BCD
B. Santander	4.762	0,04	4.784	4.742	16.319.264	4.78	My 1.922	En 11.650.793	0,51	5.089	En22 1.299	En20 0,14	Mo-23 A 0,08	My-24 C 0,10	3,70	25,98	28,50	15.805.918.572	75.153	6,73	6,45	0,69	SAN	BCD
Bankinter	7.970	0,68	8.024	7.911	1.664.672	7.970	My 5.419	Fe 2.816.464	0,00	7.811	My24 0,677	En12 0,43	En-23 A 0,14	En-24 A 0,11	5,74	37,51	39,41	388.066.154	2.44	9,25	8,91	1,15	BKT	BCD
BBVA	9.336	-0,44	10.050	9.866	6.455.993	10.965	Ab 2.713	En 11.152.777	0,49	10.965	Ab24 1.765	Se20 0,47	En-23 A 0,16	Ab-24 C 0,39	5,51	20,79	25,53	5.837.940.380	58.006	7,82	7,85	1,07	BBVA	BCD
CajaBank	5.182	1,41	5.182	5.108	6.456.915	5.182	My 1.519	En 11.26.463	0,39	5.182	My24 0,898	My09 0,23	Ab-23 A 0,21	Ab-24 A 0,19	7,62	39,56	49,59	7.712.717.183	38.855	7,53	8,23	0,96	CABE	BCD
Cifuentes Telecom	33.750	0,24	34.200	33.700	957.734	35.420	En 29.610	Ab 1.077.089	0,41	80.895	Ag-1 9,446	Mo-6 0,5	Mo-18 A 0,05	Mo-21 A 0,03	5,36	6,79	27.734	22.927			1,57	CLIX	TEL	
Colmex	6.175	0,75	6.220	6.135	577.80	6.510	En 4.926	My 1.074.386	0,51	1.101	En26 1,192	En12 0,20	B-22 A 0,07	B-23 A 0,20	3,21	5,73	5,73	539.715.637	3.332	19,30	18,16	0,60	COL	ENR
Enagás	13.960	1,27	14.130	13.690	1.122.224	15.085	En 13.026	My 897.688	0,08	16.317	Fe20 1,391	Se02 1,73	A-24 C 1,09	En-25 A 0,70	12,22	8,55	8,55	267.992.574	3.657	11,62	15,59	1,26	ENG	ENR
Endesa	18.320	0,08	18.370	18.240	785.116	19.800	En 15.975	My 1.214.669	0,29	19.800	En24 1,023	Se02 1,59	A-23 A 1,59	En-24 A 0,50	11,37	-0,26	1,95	1.058.12.117	19.496	11,58	10,82	2,56	ELE	ENR
Ferrovial SE	36.500	0,44	36.720	36.480	455.259	37.400	My 33.220	Ab 91.731	0,29	37.400	My24 27.530	En23 0,43	Mo-23 R 0,43	Mo-23 R 0,43	10,54	10,54	10,54	140.688.365	27.935				FER	ATP
Florida	23.300	-1,10	23.800	23.300	700.179	24.340	En 18.310	En 356.349	0,47	34.563	En21 1.452	En11 0,70	B-23 B 0,35	En-23 R 0,35	2,96	24,03	24,03	195.629.070	4.574	26,31	17,19	2,25	FOR	ENR
Grifols*	9.344	0,60	9.652	9.144	1.897.415	14.540	En 6.838	My 2.417.017	1,45	33.423	En20 1.894	En20 0,36	En-20 C 0,16	En-21 R 0,36	39,54	39,54	39,54	1.125.758	5.759	11,40	8,45	0,78	GAF	ENR
IGG	2.040	0,20	2.076	2.026	5.545.004	2.166	My 1.656	En 9.994.718	0,51	5.223	En20 0,787	Mo11 -	B-19 C 0,17	En-19 A 0,15	-	14,54	14,54	4.971.476.010	10.142	4,53	4,54	1,47	IGG	TRS
Iberdrola	12.150	0,41	12.240	12.110	6.479.458	12.360	My 10.480	En 8.678.960	0,35	12.160	En20 1.510	En02 0,70	En-23 A 0,39	En-24 A 0,30	1,64	2,36	2,36	6.425.299.000	78.041	15,58	14,64	1,51	IBE	ENR
Inditex	48.800	-2,12	49.700	48.510	1.739.654	48.877	My 36.981	En 2.555.358	0,18	45.877	My24 1.821	En01 1,20	Mo-23 C 0,20	Mo-24 A 0,77	3,06	11,06	11,06	3.116.652.000	136.599	25,32	23,25	7,00	ITX	TEL
Indra	20.360	1,83	20.440	20.20	199.138	20.961	En 13.430	En 420.399	0,61	20.961	My24 2.718	My29 0,25	A-22 A 0,15	B-23 A 0,15	1,21	45,41	45,41	1.76.634.402	5.487	14,66	12,16	2,43	IND	ENR
Logista	26.520	1,04	26.882	26.120	143.954	27.220	My 23.572	En 148.346	0,29	27.220	My24 2.714	En14 1,44	En-23 A 0,49	Fe-24 C 0,36	6,92	8,31	13,89	132.756.300	3.321	10,69	10,78	5,35	LOG	TRS
Mapfre	2.294	0,87	2.312	2.292	1.194.131	2,28	Ab 1.344	En 2.415.154	0,20	2,28	Ab24 0,271	En01 0,15	Mo-23 R 0,06	My-24 C 0,09	6,29	13,43	13,43	1.038.551.173	6.787	7,60	7,29	0,81	MAP	SEG
Meli Hotels Int.	7.730	1,02	7.855	7.705	259.454	7.910	My 5.735	En 545.52	0,61	16.548	Ab07 1.059	My09 0,44	A-18 A 0,17	B-19 A 0,18	29,20	29,20	29,20	220.309.500	1.754	14,07	14,22	2,54	MEL	TEL
Medin Properties	10.710	-0,37	10.960	10.710	75.758	11.200	My 8.958	En 6.927.957	0,37	11.200	My24 4.681	En20 0,44	My-23 C 0,24	D-23 A 0,20	0,86	6,46	6,46	469.155.750	5.031	18,03	15,99	0,75	MNL	COM
Reisgroup	24.680	0,96	25.340	24.480	381.30	26,65	En 19.61	My 512.182	0,14	27.869	Ag22 3.515	My09 1,02	Mo-23 A 0,50	Ab-24 C 0,40	1,64	8,59	11,11	969.118.801	24.840	14,32	15,26	2,42	RTG	ENR
Redcom	16.400	-0,67	16.950	16.390	722.038	16.770	My 14.920	En 996.849	0,47	16.370	Ag22 1.035	En20 1,02	A-23 C 0,73	En-24 A 0,27	6,06	9,99	11,82	347.080.000	8.374	12,63	12,16	1,66	RED	ENR
Repsol	15.150	0,66	15.545	15.130	2.728.545	16.175	Ab 12.330	En 3.555.931	0,75	16.175	Ab22 3.490	En02 0,02	En-24 R 0,18	En-24 A 0,03	4,98	12,64	15,41	1.217.196.053	18.444	4,82	5,22	0,46	REP	PEL
Ricoh	88.500	1,01	90.350	87.100	64.767	91.500	My 62.750	En 87.074	0,41	91.500	My24 3.208	En20 1,29	A-22 U 0,26	B-23 U 1,29	1,45	47,21	47,21	54.010.157	4.780	27,92	27,93	6,67	ROVI	COM
Sacyr	3.404	1,33	3.472	3.378	2.800.913	2.954	My 2.954	En 1.792.713	0,60	27.530	My06 0,675	En12 0,12	A-23 C 0,06	En-24 R 0,06	4,06	8,89	12,91	762.286.580	2.595	14,8	12,73	1,99	SCYR	ENR
Solares	11.500	2,54	12.410	11.460	2.861.659	17.470	En 9.430	Ab 7.274.11	1,49	36.344	En21 0.010	My12 0,01	My11 A 0,22	En-11 A 0,04	38,21	38,21	38,21	1.24.442.476	1.437	14,74	12,54	2,02	SOL	ENR
Telefonica	4.211	0,57	4.214	4.175	10.498.590	4,282	My 3.553	En 11.397.981	0,51	8.651	My00 1.978	En02 0,30	En-23 B 0,15	D-23 R 0,15	2,27	19,16	19,16	5.270.161.554	23.877	83,58	12,76	0,99	TEF	TEL
Unicaja Banco	1.312	-0,76	1.328	1.303	7.587.706	1.350	My 0.823	En 7.167.445	0,69	1.317	My23 0,169	My23 0,05	Ab-23 A 0,05	Ab-24 A 0,05	26	47,42	53,00	2.684.833.479	3.483	7,13	7,32	0,45	UNI	BCD

RESTO DE MERCADO CONTINUO (Continuación)

28-05-2024

Valor	ÚLTIMA SESIÓN				ANUAL		NEGOCIACIÓN 12 MESES		HISTÓRICO		Año cont.	DIVIDENDOS		RENTABILIDAD			CAPITAL		VALORACIÓN		Sector				
	Cierre	Dif. (%)	Máximo	Mínimo	Títulos	Máximo	Mínimo	Títulos	Rotación	Máximo		Mínimo	Div. 2024	Div. 2023	Per. 12 m. (%)	Reval. 2024 (%)	Total cm. div. 2024	Número acciones	Capitalización (mM.)	PER		Valor			
Cera-Cola Europ	66.900	-0,89	67.900	66.800	6.611	69.500	58.700	1.251	2,00	69.500	58.700	1,84	0,23	0,17	2,63	10,36	11,99	460.278.557	30.793	16,94	15,67	3,49	CCPE	AL	
Devolva	8.251	2,53	8.757	7.856	1.341	8.757	7.856	350.840	2,28	8.757	7.856	0,11	0,02	0,02	1,32	1,32	1,32	400.000.000	16	1,32	1,32	1,32	0,01	DE	AL
Diva	13.400	-	13.400	13.400	0	13.400	13.400	25	2,04	14.800	12.100	0,84	0,24	0,28	0,38	1,67	1,67	1.784.345	24	1,67	1,67	1,67	0,01	DES	FAB
Dura Felpuras	0,013	-0,74	0,014	0,011	7.019.403	0,014	0,011	15.207.410	1,07	0,014	0,011	0,17	0,17	0,17	1,16	1,16	1,16	51.765.542.094	778	1,16	1,16	1,16	0,01	DNA	AL
Euro Foods	0,610	-	0,611	0,597	68.903	0,607	0,590	123.452	0,15	0,607	0,590	-	0,15	0,04	-	-4,40	-4,40	215.179.431	131	-	-	-	-	NOF	AL
Eurofer	16.900	-0,12	16.900	16.900	29.482	16.900	16.900	63.297	0,11	16.911	16.890	0,57	0,23	0,19	3,75	1,09	4,51	153.865.392	2.462	13,11	12,80	1,05	1,05	ENFO	AL
Eurofer	3.820	-0,79	3.820	3.800	1.300	4.290	3.400	17.729	0,08	4.290	3.400	-	-	-	-	-9,91	-9,91	56.940.150	218	-	-	-	-	ENEF	FAB
Ediciones Océano	6.410	0,59	6.940	6.182	180.466	7.041	6.341	15.402	0,17	7.041	6.341	-	-	-	11,21	11,21	11,21	12.585.553	969	-	-	-	-	EDN	FAB
Elcomar	20.750	0,89	21.300	20.750	29.401	21.300	20.750	100.600	0,10	21.300	20.750	0,17	0,22	0,19	1,15	6,74	6,74	17.201.000	1.805	16,80	14,93	0,04	0,04	ENF	FAB
Ence	3.490	-0,23	3.490	3.440	361.783	3.490	3.440	627.383	2,65	3.490	3.440	0,18	0,21	0,19	23,52	23,52	23,52	246.272.500	861	17,49	15,90	1,13	0,01	ENC	FAB
Ence	3.500	-0,14	3.500	3.490	23.410	3.500	3.490	120.017	0,34	3.500	3.490	0,15	0,22	0,19	6,28	32,58	32,58	91.436.199	320	32,58	32,58	32,58	0,01	ENC	FAB
Enxaris	0,192	2,40	0,202	0,186	1.671.598	0,202	0,186	1.711.642	1,51	0,202	0,186	-	0,15	0,11	1,06	1,06	1,06	463.948.000	91	-	-	-	-	ENE	AL
Fas	3.730	0,01	3.730	3.710	35.500	3.730	3.710	200.377	0,16	3.730	3.710	0,16	0,21	0,19	1,05	16,34	16,34	1.200.000	1.200	16,34	16,34	16,34	0,01	FAB	FAB
FCC	14.790	0,55	14.900	14.640	21.699	14.900	14.640	64.665	0,05	14.900	14.640	-	0,21	0,19	1,31	1,31	1,31	64.000.000	6.400	12,69	11,88	1,17	0,01	FCC	AL
Gam	1.990	-0,21	1.990	1.960	20.685	1.990	1.960	19.940	0,05	1.990	1.960	-	-	-	1,90	1,90	1,90	94.948.136	94	-	-	-	-	GAM	AL
Gestamp	2.885	-0,17	2.885	2.865	22.905	2.885	2.865	24.914	0,16	2.885	2.865	0,14	0,21	0,19	1,00	12,76	12,76	5.575.150	1.600	5,14	4,45	0,01	0,01	GEST	FAB
Global Petroleum	3.410	-	3.410	3.410	14.406	3.410	3.410	100.000	0,17	3.410	3.410	-	-	-	1,14	1,14	1,14	100.000.000	500	11,40	9,76	1,17	0,01	GP	AL
Genergy Renewable	26.000	1,23	26.100	25.900	22.451	26.100	25.900	4.800	0,17	26.100	25.900	-	-	-	18,22	18,22	18,22	10.000.000	800	18,22	18,22	18,22	0,01	GEN	FAB
Grifos CLB	6.610	0,41	6.790	6.430	15.728	6.790	6.430	26.994	1,05	6.790	6.430	-	0,21	0,19	1,16	1,16	1,16	26.994.000	1.126	1,16	1,16	1,16	0,01	GRIF	FAB
Grupo Carifano Ocs	17.500	1,19	18.000	17.000	19.672	18.000	17.000	4.200	1,05	18.000	17.000	1,06	0,21	0,19	2,95	2,95	2,95	1.000.000.000	4.500	8,15	8,30	0,07	0,07	GOD	AL
Grupo S. Amore	4.650	0,79	4.790	4.540	58.140	4.790	4.540	10.000	0,14	4.790	4.540	-	0,21	0,19	1,16	1,16	1,16	10.000.000	900	1,16	1,16	1,16	0,01	GSI	AL
Hyperapi	19.650	1,26	19.800	19.500	5.995	19.800	19.500	4.400	1,11	19.800	19.500	-	0,21	0,19	1,16	1,16	1,16	10.000.000	2.111	10,80	10,84	0,01	0,01	HYP	FAB
Immobiliario Del Sur	6.900	0,00	6.900	6.900	10	6.900	6.900	1.705	0,04	6.900	6.900	-	0,21	0,19	1,16	1,16	1,16	10.000.000	700	1,16	1,16	1,16	0,01	ISUR	AL
Innovative Solutions	0,565	-	0,576	0,564	301	0,565	0,564	301	0,00	0,565	0,564	-	-	-	-	-	-	57.000.133	33	-	-	-	-	ISL	AL
Lar Espino	6.400	-0,58	6.400	6.350	5.440	6.400	6.350	16.500	0,11	6.400	6.350	-	0,21	0,19	1,16	1,16	1,16	10.000.000	500	1,16	1,16	1,16	0,01	LAR	AL
Libertat 7	1.500	1,30	1.500	1.480	17.628	1.500	1.480	4.000	0,05	1.500	1.480	-	0,21	0,19	1,16	1,16	1,16	1.500.000	33	-	-	-	-	LIB	AL
Línea Directa	1.130	1,45	1.130	1.090	890.000	1.130	1.090	400.000	0,11	1.130	1.090	-	0,21	0,19	1,16	1,16	1,16	1.000.000.000	1.000	1,16	1,16	1,16	0,01	LDA	AL
Líneas Expresivas	6.900	0,54	6.900	6.850	1.504	6.900	6.850	1.504	0,06	6.900	6.850	-	0,21	0,19	1,16	1,16	1,16	10.000.000	70	1,16	1,16	1,16	0,01	LGT	AL
Mediobanca	3.106	0,52	3.106	3.106	7.000	3.106	3.106	9.000	0,01	3.106	3.106	-	-	-	1,16	1,16	1,16	10.000.000	1.100	1,16	1,16	1,16	0,01	MEB	AL
Mediobanca	0,720	0,46	0,720	0,720	49.500	0,720	0,720	22.000	0,04	0,720	0,720	-	-	-	1,16	1,16	1,16	151.676.341	1.323	-	-	-	-	MEB	AL
Milnor Hotels	4.415	0,57	4.415	4.415	50.000	4.415	4.415	10.000	0,02	4.415	4.415	-	0,21	0,19	1,16	1,16	1,16	10.000.000	1.000	1,16	1,16	1,16	0,01	MIL	AL
Milnor y Castas	12.000	0,54	12.000	12.000	10.000	12.000	12.000	10.000	0,02	12.000	12.000	-	0,21	0,19	1,16	1,16	1,16	10.000.000	1.000	1,16	1,16	1,16	0,01	MIL	AL
Montealito	1.400	-	1.400	1.400	1.400	1.400	1.400	1.400	0,04	1.400	1.400	-	-	-	1,16	1,16	1,16	10.000.000	45	-	-	-	-	MNT	AL
N. Correo	6.790	-	6.790	6.790	7.000	6.790	6.790	6.000	0,14	6.790	6.790	-	0,21	0,19	1,16	1,16	1,16	10.000.000	94	0,07	0,07	0,07	0,07	NCR	AL
Northern	1.670	2,77	1.670	1.670	8.000	1.670	1.670	10.000	0,08	1.670	1.670	-	0,21	0,19	1,16	1,16	1,16	10.000.000	100	1,16	1,16	1,16	0,01	NTH	AL
Northern	11.320	0,18	11.320	11.320	4.000	11.320	11.320	11.320	0,18	11.320	11.320	-	-	-	1,16	1,16	1,16	10.000.000	999	1,16	1,16	1,16	0,01	NTH	AL
Northern	0,111	-0,56	0,111	0,109	10.000	0,111	0,109	10.000	0,11	0,111	0,109	-	-	-	1,16	1,16	1,16	10.000.000	999	1,16	1,16	1,16	0,01	NTH	AL
Northern	0,004	-	0,004	0,004	10.000	0,004	0,004	10.000	0,11	0,004	0,004	-	-	-	1,16	1,16	1,16	10.000.000	999	1,16	1,16	1,16	0,01	NTH	AL
OLSA	0,414	0,12	0,414	0,400	10.000	0,414	0,400	10.000	0,11	0,414	0,400	-	-	-	1,16	1,16	1,16	10.000.000	999	1,16	1,16	1,16	0,01	OLSA	AL
Oryzon Genomics	1,074	-0,85	1,074	1,060	10.000	1,074	1,060	10.000	0,11	1,074	1,060	-	-	-	1,16	1,16	1,16	10.000.000	999	1,16	1,16	1,16	0,01	ORY	AL
Pescanova	0,400	0,51	0,400	0,390	10.000	0,400	0,390	10.000	0,11	0,400	0,390	-	-	-	1,16	1,16	1,16	10.000.000	999	1,16	1,16	1,16	0,01	PNA	AL
Pharmalier	16.900	-0,72	16.900	16.900	10.000	16.900	16.900	10.000	0,11	16.900															

BME GROWTH (Continuación)

Valor	ÚLTIMA SESIÓN					ANUAL		NEGOCIACIÓN 12 MESES		HISTÓRICO		DIVIDENDOS		RENTABILIDAD			CAPITAL		VALORACIÓN			Sigla	Sector		
	Cierre	Var. (%)	Máximo	Mínimo	Títulos	Máximo	Mínimo	Títulos	Rotación	Máximo	Mínimo	Año ant.	2023	Por div. 12 m. (%)	Real. 2024 (%)	Total con div. 2024	Norma acciones	Capitalizado con mod. L.	PER Año act.	Valor Año sig. contable					
Indust Pr I in Br	1.100	—	—	—	—	1.100 My	1.100 My	2.400	0,01	1.110 Dc23	0.900 Hc21	0,01	20-23 C 0,00	20-23 A 0,01	0,01	0,00	—	50.000.000	95	—	—	YMB3	IND		
Indust Pr II in Br	0.900	—	—	—	—	0.900 My	0.900 My	0.715	0,00	0.691 Dc23	0.691 Hc24	0,00	20-23 C 0,00	20-23 A 0,04	0,03	0,00	—	25.000.000	21	—	—	YMB2	IND		
Indust Pr III in Br	0.905	—	—	—	—	0.905 My	0.905 My	0.696	0,00	0.645 Hc23	0.645 Hc24	0,01	20-23 C 0,00	20-23 A 0,00	0,03	0,00	—	25.000.000	21	—	—	YMB3	IND		
Indust Pr IV in Br	1.050	—	—	—	—	1.050 My	1.050 My	1.57	0,01	1.190 Hc24	1.190 Hc22	0,01	20-23 C 0,00	20-23 A 0,00	0,04	0,00	—	50.000.000	53	—	—	YMB4	IND		
Indust Puma VI	0.990	—	—	—	—	0.990 My	0.990 My	0.515	0,01	0.662 Dc23	0.662 Hc24	0,01	20-23 C 0,00	20-23 A 0,01	0,04	0,00	—	41.000.000	41	—	—	YMB4	CAR		
Indust Puma VII	0.775	—	—	—	—	0.775 My	0.775 My	0.690	0,14	0.662 Hc23	0.775 Hc24	0,00	20-23 C 0,00	20-23 A 0,00	0,04	0,01	4.91	15.000.000	12	—	—	YMB7	IND		
Indust Puma VIII	1.040	—	—	—	—	1.040 My	1.040 My	710	0,00	1.040 Hc24	0.900 Hc23	—	—	—	—	0,00	—	1.30	0	—	—	YMB3	CAR		
Indust Capital	9.950	0,51	9.950	9.950	800	10.000 En	9.500 Mz	600	0,11	16.900 Dc23	9.500 Hc24	—	—	—	—	—	—	1.458.300	15	—	—	YMB4	SER		
Indust Puro	10.700	—	—	—	—	10.700 My	10.700 My	100	0,00	11.30 Hc24	10.000 Dc23	—	—	—	—	—	—	90.043	11	—	—	YMB4	IND		
Indust Puro Park Zone	1.550	—	—	—	—	1.550 Mz	1.110 En	14.250	0,11	1.580 Hc24	1.36 Hc23	0,00	20-23 C 0,01	20-23 A 0,00	0,00	0,00	—	1.550.000	25	—	—	YMB4	IND		
Indust Puro 99 Socam	13.600	—	—	—	—	13.600 My	13.600 My	105	0,04	13.300 Hc23	13.300 Mz	0,04	20-23 C 0,03	20-23 A 0,04	0,07	0,00	—	13.600.000	29	—	—	YMB4	IND		
Indust Puro 100	0.834	9,55	0.834	0.811	979.000	0,834 En	0,811 Mz	652.475	2,81	2.000 Hc23	0,811 Hc24	—	—	—	—	—	—	91,85	59.800.000	2	—	—	YMB4	IND	
Indust Puro 101	25.000	—	—	—	—	25.000 En	25.000 En	10	0,01	25.000 Hc24	25.000 Hc23	0,01	20-23 C 0,01	20-23 A 0,00	0,00	0,00	—	25.000.000	1	—	—	YMB4	IND		
Indust Puro 102	1.270	—	1.270	1.271	9.200	1.270 Mz	1.271 Mz	2.791	0,09	1.490 Hc23	1.350 Hc24	0,09	20-23 C 0,01	20-23 A 0,00	0,01	0,00	—	78.000.000	1	—	—	YMB4	IND		
Indust Puro 103	16.200	—	—	—	—	16.200 My	16.200 My	307	0,01	17.041 Hc23	15.438 Hc22	0,02	20-23 C 0,00	20-23 A 0,02	0,15	0,00	—	7.497.000	121	—	—	YMB4	IND		
Indust Puro 104	0.700	—	0.700	0.690	2.000	0.700 En	0.690 Mz	5.295	0,05	5.680 Hc23	2.290 Hc24	—	—	—	—	—	—	4,58	26.400.000	291	—	—	YMB4	IND	
Indust Puro 105	1.060	—	—	—	—	1.060 My	1.060 My	5.049	0,04	1.130 Hc23	1.130 Hc24	—	—	—	—	—	—	0,00	11.000.000	16	—	—	YMB4	IND	
Indust Puro 106	0.600	—	—	—	—	0.600 My	0.600 My	105	0,01	0.571 Hc22	0.600 Hc24	0,01	20-23 C 0,01	20-23 A 0,00	0,00	0,00	—	5.000.000	45	—	—	YMB4	IND		
Indust Puro 107	0.600	1,50	0.600	0.600	1.910	0.600 Mz	0.600 Mz	1.230	0,01	0.755 Hc23	0.755 Hc24	0,02	20-23 C 0,01	20-23 A 0,00	0,00	0,00	—	50.000.000	203	—	—	YMB4	IND		
Indust Puro 108	0.830	3,11	0.830	0.831	6.800	0.830 Mz	0.831 Mz	3.728	0,08	0.830 Hc23	0.830 Hc24	—	—	—	—	—	—	6,41	6.41	10	—	—	YMB4	IND	
Indust Puro 109	15.900	—	—	—	—	15.900 Mz	15.900 Mz	105	0,00	16.000 Hc24	16.000 Hc23	—	—	—	—	—	—	0,00	15.900.000	29	—	—	YMB4	IND	
Indust Puro 110	4.320	—	—	—	—	4.320 My	4.320 My	1.020	0,01	4.320 Hc23	4.320 Hc24	0,01	20-23 C 0,01	20-23 A 0,02	0,00	0,00	—	4.320.000	163	—	—	YMB4	IND		
Indust Puro 111	2.200	4,28	2.200	2.160	11.700	2.200 En	2.160 En	1.090	0,11	4.320 Hc23	1.090 Hc23	—	—	—	—	—	—	76,00	7.271.255	16	—	—	YMB4	IND	
Indust Puro 112	1.245	-1,19	1.245	1.215	130.166	1.245 My	1.215 My	54.851	0,07	1.320 Hc23	0.506 Hc23	—	20-23 C 0,02	20-23 A 0,02	—	61,69	61,69	16.049.943	20	—	—	YMB4	IND		
Indust Puro 113	9.600	-2,04	9.600	9.500	550	9.600 En	9.500 En	1.210	0,08	13.269 Hc22	0.850 Hc24	0,13	20-23 C 0,13	20-23 A 0,13	0,15	14,97	14,97	11.639.570	112	—	—	YMB4	IND		
Indust Puro 114	0.850	—	0.850	0.804	215	0.850 En	0.804 Mz	1.200	0,04	0.850 Hc23	0.850 Hc24	—	—	—	—	—	—	11,00	8.014.000	75	—	—	YMB4	IND	
Indust Puro 115	1.010	—	—	—	—	1.010 My	1.010 My	1.994	0,01	1.010 Hc24	0.850 Hc22	—	—	—	—	—	—	0,00	1.010.000	20	—	—	YMB4	IND	
Indust Puro 116	40.200	—	—	—	—	40.200 My	40.200 My	1.94	0,04	40.200 Hc24	1.94 Hc23	0,04	20-23 C 0,01	20-23 A 0,05	0,11	1,21	1,21	914.900	45	—	—	YMB4	IND		
Indust Puro 117	0.835	—	—	—	—	0.835 My	0.835 My	2.190	0,00	0.835 Hc24	0.835 Hc23	0,01	20-23 C 0,01	20-23 A 0,01	—	—	—	1,21	1,21	12.000.000	102	—	—	YMB4	IND
Indust Puro 118	1.000	—	—	—	—	1.000 My	1.000 My	1.000	0,00	1.000 Hc23	1.000 Hc24	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	YMB4	IND		
Indust Puro 119	27.000	—	—	—	—	27.000 My	27.000 My	191	0,01	27.000 Hc23	26.000 Hc23	—	—	—	—	—	—	1,50	2.399.200	65	—	—	YMB4	IND	
Indust Puro 120	2.720	—	—	—	—	2.720 My	2.720 My	4.690	0,04	2.720 Hc23	2.720 Hc24	—	—	—	—	—	—	1,00	1.000.000	109	—	—	YMB4	IND	
Indust Puro 121	0.600	—	—	—	—	0.600 My	0.600 My	1.000	0,00	1.000 Hc23	1.000 Hc24	—	—	—	—	—	—	0,00	0.600.000	29	—	—	YMB4	IND	
Indust Puro 122	1.000	—	—	—	—	1.000 My	1.000 My	40.210	0,07	1.000 Hc23	0.970 Hc23	—	—	—	—	—	—	0,00	22.011.610	24	—	—	YMB4	IND	
Indust Puro 123	0.605	—	—	—	—	0.605 My	0.605 My	3.650	0,06	1.549 Hc23	0.960 Hc24	0,06	20-23 C 0,06	20-23 A 0,10	0,04	0,00	—	11.558.000	11	—	—	YMB4	IND		
Indust Puro 124	0.605	0,76	0.605	0.600	10.000	0.605 En	0.600 Mz	33.211	0,02	2.800 Hc23	0.302 Hc23	—	—	—	—	—	—	0,00	414.830.325	209	—	—	YMB4	IND	
Indust Puro 125	4.500	—	4.500	4.500	1.900	4.500 En	4.500 Mz	1.500	0,01	4.500 Hc23	1.500 Hc24	0,01	20-23 C 0,01	20-23 A 0,04	0,04	0,00	—	4.500.000	50	—	—	YMB4	IND		
Indust Puro 126	4.640	0,41	4.640	4.640	10.000	4.640 My	4.640 My	1.091	0,09	5.300 Hc23	1.091 Hc24	—	—	—	—	—	—	12,17	8.800.000	41	—	—	YMB4	IND	
Indust Puro 127	10.300	—	—	—	—	10.300 My	10.300 My	4.081	0,19	10.300 Hc23	10.300 Hc24	—	—	—	—	—	—	0,00	1.043.783	11	—	—	YMB4	IND	
Indust Puro 128	1.000	—	—	—	—	1.000 My	1.000 My	1.000	0,00	1.000 Hc23	1.000 Hc24	—	—	—	—	—	—	0,00	1.000.000	24	—	—	YMB4	IND	
Indust Puro 129	0.605	—	—	—	—	0.605 My	0.605 My	3.650	0,06	1.549 Hc23	0.960 Hc24	0,06	20-23 C 0,06	20-23 A 0,10	0,04	0,00	—								

CUADROS

LATIBEX

Desde Orbyl, actualice los datos pulsando en los cuadros con este logotipo

28-05-2024

Valor	ÚLTIMA SESIÓN					ANUAL		NEGOCIACIÓN 12 MESES		HISTÓRICO		Año ant.	OPINIONES			RENTABILIDAD			CAPITAL		VALORACIÓN		Sector	
	Cierre	Dif. (%)	Máximo	Mínimo	Volúmenes	Máximo	Mínimo	Títulos	Bolsa	Máximo	Mínimo		Por div.	Real.	Total en div.	Número acciones	Capitalización (mld.)	PER		Valor contable				
																		Año act.	Año sig.					
Alfa Cl 1 Serie A	0,668	1,49	0,712	0,695	36	0,765	0,645	14,52	0,96	14,87	0,612	0,726	0,620	0,66	0,21	0,04	0,16	0,11	5.192.000.000	4,380	12,4	2024	2025	12,4
América Mov. B	0,945	-	0,982	0,939	3.300	0,942	0,931	13,42	0,96	13,42	0,931	0,931	0,931	0,96	0,21	0,04	0,16	0,11	5.192.000.000	4,380	12,4	2024	2025	12,4
B. B. B. B. B.	2,370	-	2,392	2,340	1,210	2,392	2,340	2,370	2,392	2,392	2,340	2,370	2,392	2,392	2,392	2,392	2,392	2,392	2,392	2,392	2,392	2,392	2,392	2,392
Banco B. B. B. B.	3,000	-	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000
Banco B. B. B. B.	9,200	0,55	9,200	9,200	9,200	9,200	9,200	9,200	9,200	9,200	9,200	9,200	9,200	9,200	9,200	9,200	9,200	9,200	9,200	9,200	9,200	9,200	9,200	9,200
Banco B. B. B. B.	3,200	0,57	3,200	3,200	3,200	3,200	3,200	3,200	3,200	3,200	3,200	3,200	3,200	3,200	3,200	3,200	3,200	3,200	3,200	3,200	3,200	3,200	3,200	3,200
Banco B. B. B. B.	3,600	0,55	3,600	3,600	3,600	3,600	3,600	3,600	3,600	3,600	3,600	3,600	3,600	3,600	3,600	3,600	3,600	3,600	3,600	3,600	3,600	3,600	3,600	3,600
Banco B. B. B. B.	3,500	1,74	3,500	3,500	3,500	3,500	3,500	3,500	3,500	3,500	3,500	3,500	3,500	3,500	3,500	3,500	3,500	3,500	3,500	3,500	3,500	3,500	3,500	3,500
Banco B. B. B. B.	3,500	-	3,500	3,500	3,500	3,500	3,500	3,500	3,500	3,500	3,500	3,500	3,500	3,500	3,500	3,500	3,500	3,500	3,500	3,500	3,500	3,500	3,500	3,500
Banco B. B. B. B.	1,600	0,61	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600
Banco B. B. B. B.	61,000	-	61,000	61,000	61,000	61,000	61,000	61,000	61,000	61,000	61,000	61,000	61,000	61,000	61,000	61,000	61,000	61,000	61,000	61,000	61,000	61,000	61,000	61,000
Banco B. B. B. B.	6,500	-	6,500	6,500	6,500	6,500	6,500	6,500	6,500	6,500	6,500	6,500	6,500	6,500	6,500	6,500	6,500	6,500	6,500	6,500	6,500	6,500	6,500	6,500
Banco B. B. B. B.	7,250	-	7,250	7,250	7,250	7,250	7,250	7,250	7,250	7,250	7,250	7,250	7,250	7,250	7,250	7,250	7,250	7,250	7,250	7,250	7,250	7,250	7,250	7,250
Banco B. B. B. B.	3,300	0,66	3,300	3,300	3,300	3,300	3,300	3,300	3,300	3,300	3,300	3,300	3,300	3,300	3,300	3,300	3,300	3,300	3,300	3,300	3,300	3,300	3,300	3,300
Banco B. B. B. B.	3,500	0,66	3,500	3,500	3,500	3,500	3,500	3,500	3,500	3,500	3,500	3,500	3,500	3,500	3,500	3,500	3,500	3,500	3,500	3,500	3,500	3,500	3,500	3,500
Banco B. B. B. B.	7,200	0,59	7,200	7,200	7,200	7,200	7,200	7,200	7,200	7,200	7,200	7,200	7,200	7,200	7,200	7,200	7,200	7,200	7,200	7,200	7,200	7,200	7,200	7,200
Banco B. B. B. B.	6,900	2,96	6,900	6,900	6,900	6,900	6,900	6,900	6,900	6,900	6,900	6,900	6,900	6,900	6,900	6,900	6,900	6,900	6,900	6,900	6,900	6,900	6,900	6,900
Banco B. B. B. B.	0,820	-	0,820	0,820	0,820	0,820	0,820	0,820	0,820	0,820	0,820	0,820	0,820	0,820	0,820	0,820	0,820	0,820	0,820	0,820	0,820	0,820	0,820	0,820
Banco B. B. B. B.	1,500	2,26	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500
Banco B. B. B. B.	1,500	2,10	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500
Banco B. B. B. B.	11,000	0,7	11,000	11,000	11,000	11,000	11,000	11,000	11,000	11,000	11,000	11,000	11,000	11,000	11,000	11,000	11,000	11,000	11,000	11,000	11,000	11,000	11,000	11,000
Banco B. B. B. B.	0,870	-	0,870	0,870	0,870	0,870	0,870	0,870	0,870	0,870	0,870	0,870	0,870	0,870	0,870	0,870	0,870	0,870	0,870	0,870	0,870	0,870	0,870	0,870

EVOLUCIÓN ÚLTIMAS OFERTAS PÚBLICAS DE VENTA

Fecha	Precio nominal (en euros)	2023					2024					Fecha	Precio nominal (en euros)	2023					2024					Fecha	Precio nominal (en euros)	2023					2024				
		Cotización (euros)		Dif. (%)	Rentab. (%)	Rentab. (€)	Cotización (euros)		Dif. (%)	Rentab. (%)	Rentab. (€)			Cotización (euros)		Dif. (%)	Rentab. (%)	Rentab. (€)	Cotización (euros)		Dif. (%)	Rentab. (%)	Rentab. (€)			Cotización (euros)		Dif. (%)	Rentab. (%)	Rentab. (€)	Cotización (euros)		Dif. (%)	Rentab. (%)	Rentab. (€)
		Último	Máx.				Último	Máx.						Último	Máx.				Último	Máx.						Último	Máx.				Último	Máx.			
Citica Baviera	21,00	21,00	21,00	0,00	0,00	0,00	21,00	21,00	0,00	0,00	0,00	21,00	21,00	21,00	21,00	0,00	0,00	0,00	21,00	21,00	0,00	0,00	0,00	21,00	21,00	21,00	21,00	21,00	21,00	21,00	21,00	21,00	21,00		
Renfe	6,50	1,06	1,06	0,35	0,30	78,00	1,01	1,32	1,51	0,35	78,00	24,47	24,47	24,47	24,47	24,47	24,47	24,47	24,47	24,47	24,47	24,47	24,47	24,47	24,47	24,47	24,47	24,47	24,47	24,47	24,47	24,47	24,47		
Solara	29,00	18,61	29,67	1,35	1,63	96,53	11,50	17,32	3,41	0,31	21,60	24,83	24,83	24,83	24,83	24,83	24,83	24,83	24,83	24,83	24,83	24,83	24,83	24,83	24,83	24,83	24,83	24,83	24,83	24,83	24,83	24,83	24,83		
Almudra	21,00	14,00	8,25	3,14	1,10	210,32	9,83	8,84	7,76	1,51	9,80	25,14	25,14	25,14	25,14	25,14	25,14	25,14	25,14	25,14	25,14	25,14	25,14	25,14	25,14	25,14	25,14	25,14	25,14	25,14	25,14	25,14	25,14		
Piniflora	11,00	6,50	18,85	21,40	11,81	21,10	233,39	23,38	24,44	18,11	2,75	203,80	21,04	21,04	21,04	21,04	21,04	21,04	21,04	21,04	21,04	21,04	21,04	21,04	21,04	21,04	21,04	21,04	21,04	21,04	21,04	21,04	21,04	21,04	
Renta 4	14,00	9,25	10,10	12,10	9,42	2,19	57,73	10,30	10,40	3,50	2,41	61,10	23,67	23,67	23,67	23,67	23,67	23,67	23,67	23,67	23,67	23,67	23,67	23,67	23,67	23,67	23,67	23,67	23,67	23,67	23,67	23,67	23,67		
Ropa	55,00	9,00	50,20	60,70	14,4	3,50	572,17	58,50	51,50	60,15	1,51	866,96	21,04	21,04	21,04	21,04	21,04	21,04	21,04	21,04	21,04	21,04	21,04	21,04	21,04	21,04	21,04	21,04	21,04	21,04	21,04	21,04	21,04	21,04	
CAM	21,00	5,84	1,34	1,34	1,10	72,88	1,34	1,34	1,34	0,25	72,88	2,51	2,51	2,51	2,51	2,51	2,51	2,51	2,51	2,51	2,51	2,51	2,51	2,51	2,51	2,51	2,51	2,51	2,51	2,51	2,51	2,51	2,51		
Sanjost	2,00	12,84	3,35	4,81	1,32	4,41	78,09	4,65	4,65	3,38	0,51	58,79	1,17	1,17	1,17	1,17	1,17	1,17	1,17	1,17	1,17	1,17	1,17	1,17	1,17	1,17	1,17	1,17	1,17	1,17	1,17	1,17	1,17		
Amadeus	24,00	11,00	64,43	63,66	48,3	5,44	547,25	63,66	66,10	54,11	5,95	544,23	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00		
Aperam	14,00	11,00	32,47	51,8	24,3	4,16	57,06	20,74	11,57	21,14	1,91	36,78	1,88	1,88	1,88	1,88	1,88	1,88	1,88	1,88	1,88	1,88	1,88	1,88	1,88	1,88	1,88	1,88	1,88	1,88	1,88	1,88	1,88		
DIA	85,00	3,50	0,89	0,07	0,03	0,98	61,69	0,01	0,01	0,01	0,94	61,85	5,16	5,16	5,16	5,16	5,16	5,16	5,16	5,16	5,16	5,16	5,16	5,16	5,16	5,16	5,16	5,16	5,16	5,16	5,16	5,16	5,16		
LAR España	5,00	10,00	6,15	6,18	4,23	3,24	28,32	6,06	5,94	6,12	3,84	11,31	10,18	10,18	10,18	10,18	10,18	10,18	10,18	10,18	10,18	10,18	10,18	10,18	10,18	10,18	10,18	10,18	10,18	10,18	10,18	10,18	10,18		
Edreams Odigeo	5,00	10,25	7,67	7,67	1,36	1,36	25,17	6,81	7,54	6,84	3,54	33,56	1,59	1,59	1,59	1,59	1,59	1,59	1,59	1,59	1,59	1,59	1,59	1,59	1,59	1,59	1,59	1,59	1,59	1,59	1,59	1,59	1,59		
Apples Services	29,00	14,50	10,00	10,00	6,30	0,98	23,87	12,72	12,74	10,85	0,94	4,33	2,52	2,52	2,52	2,52	2,52	2,52	2,52	2,52	2,52	2,52	2,52	2,52	2,52	2,52	2,52	2,52	2,52	2,52	2,52	2,52	2,52		
Merim Properties	30,00	10,00	9,05	3,90	1,26	2,52	34,20	10,71	10,71	10,71	2,52	46,84	1,23	1,23	1,23	1,23	1,23	1,23	1,23	1,23	1,23	1,23	1,23	1,23	1,23	1,23	1,23	1,23	1,23	1,23	1,23	1,23	1,23		
Logista	14,00	13,00	23,27	24,22	20,55	3,99	154,68	26,52	26,52	26,52	3,91	190,15	1,51	1,51	1,51	1,51	1,51	1,51	1,51	1,51	1,51	1,51	1,51	1,51	1,51	1,51	1,51	1,51	1,51	1,51	1,51	1,51	1,51		
Aena	11,00	58,00	157,19	269,61	111,28	23,62	215,64	177,88	181,90	15,32	26,43	261,52	6,29	6,29	6,29	6,29	6,29	6,29	6,29	6,29	6,29	6,29	6,29	6,29	6,29	6,29	6,29	6,29	6,29	6,29	6,29	6,29	6,29		

[illegible]

Costos y precios facilitados por S&P. * Sector: (C) Consumo; (BC) Bienes de consumo; (E) Energía; (F) Finanzas; (S) Salud; (I) Industrias; (IT) Información y Tecnología; (M) Materiales; (T) Telecomunicaciones; (SB) Servicios básicos. ** (1) En euros; (2) En moneda local. **Free float**: % del capital que circula libre en el mercado.

28-05-2024

[illegible]

CUADROS

Desde Orbyt, actualice los datos pulsando en los cuadros con este logotipo



28-05-2024

BOLSAS RESTO DEL MUNDO (continuación)

	Cierre	Difer. (%)	Revalor. anual (%)	Máx. anual (dólar)	Mín. anual (dólar)
Tanisho	825.00	0.72	5.50	960.00	775.00
Tokyo ELPur	1.010.50	4.07	36.83	1.187.50	736.70
Toyota Motor Corp.	3.448.00	-0.06	33.10	3.872.00	2.556.00
Yamaha Corp.	3.425.00	2.15	5.16	3.624.00	3.005.00
Yamaha Baking	3.345.00	-2.79	5.25	4.076.00	3.173.00
TORONTO Dólares Can.					
Barrick Gold Corp.	23.89	0.68	-0.58	24.67	19.04
BCE Inc.	45.84	0.39	12.13	56.02	44.23
BR New & Scotia	65.54	-0.84	0.84	70.07	61.15
BK Of Montreal	131.10	0.21	-0.01	133.53	121.57
Canadian Nat	169.35	-2.82	1.68	179.65	165.71
Canacorp	9.45	-1.85	-25.77	14.94	9.14
CDM National Res.	105.67	0.84	21.73	112.61	80.68
Eastern Platinum	0.21	5.08	18.53	0.24	0.19
Imperial Oil	96.56	2.31	27.93	108.99	74.24
Manulife Financ.	33.79	2.00	22.23	36.52	28.34
Mal BK Of Can	113.01	-0.84	11.89	116.02	96.10
Royal BK Canada	143.31	-0.58	6.95	145.34	128.54
Sheriff Inc.	0.32	-	6.67	0.36	0.27
Suncor Energy	55.54	0.47	30.84	56.83	42.79
Tamarack Valley Energy	3.73	3.90	21.50	4.20	2.92
Tenorio Diamonds	75.78	-1.55	-11.49	86.89	74.80
VENEZUELA Bolíbores					
Bancolombia	25.85	17.50	31.97	50.00	22.00
Bco. Provincial	3.90	0.52	78.33	21.00	3.65
Bco. Venezuela	17.84	8.13	48.37	13.00	7.00
Bolsa de Valores Caracas	6.78	-5.50	4.89	8.50	5.15
Dominguez & Ca.	14.80	-	-0.74	16.80	13.50
Enxenos Valeros	17.95	-0.22	-5.53	19.49	13.80
Fondo Valores	13.80	-6.07	62.50	14.39	6.35
Grupo Zafiro	-	-	-	31.58	19.21
Mercantil	56.99	-0.62	5.54	59.00	40.00

EMISIONES DE WARRANTS

28-05-2024

Warrant	Preco ejercicio	Preco compra	Preco venta	Warrant	Preco ejercicio	Preco compra	Preco venta	Warrant	Preco ejercicio	Preco compra	Preco venta	Warrant	Preco ejercicio	Preco compra	Preco venta	Warrant	Preco ejercicio	Preco compra	Preco venta	Warrant	Preco ejercicio	Preco compra	Preco venta		
Sobre: BEXIS				Sobre: INDUSTRIAL AVERAGE				Sobre: ENAGAS S.A.				Sobre: REPSON				Sobre: APPLE INC.				Sobre: TESLA MOTORS, INC.					
Jun. K.	11.500	0.05	0.06	SGEG	Jun. P	41.000	1.85	1.86	BHPP	Jun. C	0.38	0.6	SGEG	Jun. C	16	0.07	0.08	BHPP	Sep. C	1.300	2.18	2.19	SGEG		
Jul. K	11.500	0.1	0.1	SGEG	Jun. K	40.000	0.15	0.16	BHPP	Jun. C	14	0.06	0.07	SGEG	Jun. C	13	0.29	1.33	SGEG	Mar. C	1.300	2.48	2.49	SGEG	
Jun. K	11.100	0.13	0.14	SGEG	Jun. K	34.000	4.62	4.63	SGEG	Dic. C	0.32	0.32	SGEG	Jun. C	24	0.26	0.31	SGEG	Jun. C	950	1.66	1.66	SGEG		
Jun. P	11.200	0.1	0.1	SGEG	Sobre: NASDAQ 100				Sobre: ENDESA				Sobre: SACYR S.A.				Sobre: BAYER AG				Sobre: TESLA MOTORS, INC.				
Sep. P	11.200	0.34	0.35	BHPP	Jun. P	18.500	0.26	0.27	SGEG	Dic. P	0.65	0.66	SGEG	Jun. C	3.4	0.07	0.08	BHPP	Jun. C	28	0.07	0.08	SGEG		
Jun. P	11.100	0.07	0.08	SGEG	Jun. P	18.000	0.16	0.17	BHPP	Jun. C	11.5	0.71	0.76	SGEG	Sep. C	3.4	0.24	0.25	BHPP	Jun. C	32	0.94	0.95	BHPP	
Jun. P	11.000	0.05	0.06	SGEG	Sobre: S&P 500 INDEX				Sobre: BANCO SANTANDER				Sobre: SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMBIENTE SA				Sobre: FERROVIAL SE				Sobre: NASDAQ 100				
Jun. K	10.900	0.44	0.45	BHPP	Jun. P	5.400	0.48	0.49	BHPP	Jun. K	4	0.38	0.4	SGEG	Sep. C	12	0.24	0.27	SGEG	Jun. C	30	1.33	1.34	BHPP	
Jun. K	10.900	0.43	0.44	SGEG	Jun. K	5.200	0.69	0.7	SGEG	Jun. K	3.5	0.63	0.65	SGEG	Mar. C	12	0.48	1.51	SGEG	Jun. C	19.000	19.000	1.83	1.84	BHPP
Sep. C	10.400	0.72	0.73	BHPP	Sep. P	5.200	0.47	0.48	BHPP	Mar. C	2.75	1.03	1.05	SGEG	Dic. C	0.98	1.03	SGEG	Jun. C	16.000	16.000	26.78	26.79	BHPP	
Jun. K	10.600	0.7	0.7	SGEG	Sobre: META DAX INDEX				Sobre: BUNY				Sobre: ALUMINA GROUP HOLDING LTD				Sobre: INMORA CORPORATION				Sobre: TESLA DAX INDEX				
Jul. K	10.600	0.68	0.69	SGEG	Jun. P	19.000	0.37	0.38	BHPP	Jun. K	10	0.13	0.14	BHPP	Jun. C	80	0.26	0.27	SGEG	Jun. P	20.500	20.500	1.73	1.74	BHPP
Jun. P	10.600	0.01	0.02	SGEG	Jun. K	19.000	0.1	0.11	SGEG	Sep. K	9	0.66	0.67	BHPP	Jun. C	80	0.97	0.92	SGEG	Jun. P	19.500	19.500	0.74	0.75	BHPP
					Sep. P	18.750	0.49	0.5	BHPP	Jun. K	7.5	1.28	1.3	SGEG	Jun. C	80	0.97	0.92	SGEG	Jun. C	16.250	16.250	2.48	2.49	BHPP

DIVISAS Y TIPOS DE INTERÉS

28-05-2024

TIPOS DE CAMBIO CRUZADOS

	Euro	Dólar	Yen	Libra	Francos suizo	Dólar canadiense	Corona sueca	Corona danesa	Corona noruega	Dólar neozelandés	Dólar australiano
Euro		0.91962	0.5859	1.1750	1.0094	0.6745	0.0872	0.1340	0.0877	0.5657	0.6125
Dólar	1.0874		0.6371	1.2776	1.0976	0.7335	0.0949	0.1457	0.0954	0.6151	0.6660
Yen	170.68	156.97		200.551	172.29	115.14	14.89	22.88	14.9718	96.5550	104.5497
Libra esterlina	0.8511	0.7827	0.4986		0.8591	0.5741	0.0742	0.1141	0.0747	0.4814	0.5213
Francos suizo	0.9907	0.9111	0.58	1.1641		0.6683	0.0864	0.1328	0.0869	0.5604	0.6068
Dólar Canadá	1.4825	1.3633	0.8685	1.7419	1.4984		0.1293	0.1987	0.1300	0.8386	0.9080
Cor. sueca	11.4637	10.5423	6.7161	13.4686	11.5713	7.7328		1.5364	1.0055	6.4847	7.0217
Cor. danesa	7.4612	6.8615	4.3712	8.7667	7.5312	5.8329	0.6509		0.6544	4.2206	4.5701
Cor. noruega	11.4008	10.4844	6.6792	13.3957	11.5078	7.6904	0.9945	1.5280		6.4891	6.9831
Dólar neozelandés	1.7678	1.6258	1.0357	2.0771	1.7844	1.1925	0.1542	0.2349	0.1551		1.0828
Dólar australiano	1.6326	1.5015	0.9585	1.9183	1.6479	1.1013	0.1424	0.2188	0.1432	0.9235	

Datos de Madrid, 17.00 h., facilitados por InterMoney.

CAMBIOS OFICIALES DEL BCE

1 euro	Dólar	1 euro	Dólar
1.0882	Dólares USA	Asia y Sudamérica	
170.54	Yen Japones	39.823	Baht Tailandés
7.4616	Corona Danesa	63.083	Peso Filipino
0.8508	Libra Esterlina	5.1077	Ringgit Malayo
11.466	Corona Sueca	1.477.78	Won Surcoreano
0.9908	Francos Suizo	8.4994	Dólar de Hong Kong
11.407	Corona Noruega	7.8842	Yuan Chino
1.482	Dólar Canadiense	17.495.81	Rupia Indonesia
Europa emergentes y Mediterráneo		1.4659	Dólar de Singapur
24.655	Corona Checa	19.9443	Rand Sudafricano
382.78	Forint Húngaro	1.6314	Dólar Australiano
4.2483	Zloty Polaco	1.7648	Dólar Neozelandés
149.3	Corona Islandesa	90.515	Rupia India
3.9948	Shekel Israeli	Sudamérica	
1.9558	Lev Búlgaro	18.1116	Peso Mexicano
4.9759	Lev Rumano	5.6141	Real Brasileño
35.0223	Lira Turca		

DIVISAS LATINOAMERICANAS

1 dólar	1 euro	Dólar	1 dólar	1 euro	Dólar
893.00	970.00	Pesos argentinos	16.69	18.13	Pesos mexicanos
5.15	5.59	Reales brasileños	1.00	1.09	Dólares Bahamas
3.847.50	4.180.42	Pesos colombianos	3.73	4.06	Nuevos soles peruanos
898.89	976.87	Pesos chilenos			
24.900.00	27.051.00	Sucres ecuatorianos	154.27	167.58	Dólares jamaicanos

TIPOS DE INTERÉS DEL INTERBANCARIO

LOS TIPOS DEL MERCADO (%)						SWAPS SOBRE TIPOS INT.			
1	1	2	3	6	12	1	3	5	10
semana	mes	meses	meses	meses	meses	año	años	años	años
Euro (Euribor)						-	-	-	-
Dólar						5.44	5.60	5.74	
Yen Japones						-	-	-	-
Libra Esterlina						-	-	-	-
Francos Suizo						-	-	-	-
Dólar Canadiense						-	-	-	-
Dólar Australiano						-	-	-	-

(%) Los datos de "Tipos del Mercado" son del día anterior.

FUTUROS/MATERIAS PRIMAS

AGRICOLAS

LONDRES 28-05				CHICAGO (Board of Trade) 28-05			
CACAO (+) Libras por Tm. (€) Dólares por Tm.				(+) Centavos/Bushel (+) Centavos/Libra (€) Dólares por Tm.			
Alto				Alto			
Julio	7.896.00	6.609.00	6.590.00	Julio	1.254.75	1.226.25	1.230.00
Septiembre	6.595.00	6.182.00	6.490.00	Agosto	1.251.50	1.226.25	1.229.50
Diciembre	5.809.00	5.444.00	5.742.00	Septiembre	1.230.50	1.209.75	1.213.00
CAFÉ (€)				MARINA DE SOJA/SOY MEAL (%)			
Julio	6.141.00	3.855.00	4.095.00	Julio	397.30	374.30	377.40
Septiembre	4.942.00	3.768.00	4.003.00	Agosto	383.90	370.60	372.80
Noviembre	3.927.00	3.676.00	3.892.00	Octubre	378.40	367.20	369.30
AZÚCAR (€)				ACEITE DE SOJA/SOYBEAN OIL (+)			
Agosto	554.00	547.30	553.00	Julio	45.93	44.95	45.54
Octubre	532.20	526.00	531.70	Agosto	46.18	45.22	45.79
Diciembre	520.42	514.70	521.40	Septiembre	46.32	45.38	45.91
N. YORK (Cotton Exchange) 28-05				TRIGO/WHEAT (€)			
Centavos por libra				Julio	720.00	693.75	702.75
ALGODÓN				Septiembre	739.25	714.20	721.00
Julio	83.13	80.30	82.17	Diciembre	759.25	735.25	744.75
Octubre	81.93	81.33	81.63	MAIZ/COB (€)			
Diciembre	79.41	78.41	79.29	Julio	471.00	460.30	461.25
ZUMO DE NARANJA				Septiembre	480.00	469.75	472.25
Julio	475.25	477.95	484.60	Diciembre	493.00	481.50	485.75
Septiembre	471.52	461.30	461.90	AYENA/GRS (€)			
Noviembre	45.13	447.30	447.00	Julio	384.50	366.25	378.00</



Index	Type	Value	Unit	Value	Unit
1	1	1	1	1	1
2	2	2	2	2	2
3	3	3	3	3	3
4	4	4	4	4	4
5	5	5	5	5	5
6	6	6	6	6	6
7	7	7	7	7	7
8	8	8	8	8	8
9	9	9	9	9	9
10	10	10	10	10	10
11	11	11	11	11	11
12	12	12	12	12	12
13	13	13	13	13	13
14	14	14	14	14	14
15	15	15	15	15	15
16	16	16	16	16	16
17	17	17	17	17	17
18	18	18	18	18	18
19	19	19	19	19	19
20	20	20	20	20	20
21	21	21	21	21	21
22	22	22	22	22	22
23	23	23	23	23	23
24	24	24	24	24	24
25	25	25	25	25	25
26	26	26	26	26	26
27	27	27	27	27	27
28	28	28	28	28	28
29	29	29	29	29	29
30	30	30	30	30	30
31	31	31	31	31	31
32	32	32	32	32	32
33	33	33	33	33	33
34	34	34	34	34	34
35	35	35	35	35	35
36	36	36	36	36	36
37	37	37	37	37	37
38	38	38	38	38	38
39	39	39	39	39	39
40	40	40	40	40	40
41	41	41	41	41	41
42	42	42	42	42	42
43	43	43	43	43	43
44	44	44	44	44	44
45	45	45	45	45	45
46	46	46	46	46	46
47	47	47	47	47	47
48	48	48	48	48	48
49	49	49	49	49	49
50	50	50	50	50	50
51	51	51	51	51	51
52	52	52	52	52	52
53	53	53	53	53	53
54	54	54	54	54	54
55	55	55	55	55	55
56	56	56	56	56	56
57	57	57	57	57	57
58	58	58	58	58	58
59	59	59	59	59	59
60	60	60	60	60	60
61	61	61	61	61	61
62	62	62	62	62	62
63	63	63	63	63	63
64	64	64	64	64	64
65	65	65	65	65	65
66	66	66	66	66	66
67	67	67	67	67	67
68	68	68	68	68	68
69	69	69	69	69	69
70	70	70	70	70	70
71	71	71	71	71	71
72	72	72	72	72	72
73	73	73	73	73	73
74	74	74	74	74	74
75	75</				

Abante Asesoros Gestión				
Paseo de la Independencia 6 28001 Madrid, México Hermanos. Tels. 917015750.				
Fecha: 21/09/20				
T. Abante Asesoros Gestión*	X	19.83	5.50	156.177
T. Abante Busca*	V	21.24	0.34	156.176
T. Abante Cartera Norma fya	F	9.96	0.20	31.900
T. Abante Instru-Busca *	V	11.09	0.86	110.216
T. Abante Instru-Busca *	V	16.23	0.93	120.266
T. Abante Instru-Sele. *	R	12.16	6.99	94.192
T. Abante Instru-Soluc. *	R	12.74	5.07	87.194
T. Abante Life Sciences A*	V	10.30	11.40	2/39
T. Abante Life Sciences C*	V	8.79	11.47	2/39
T. Abante Macroecon. A*	I	15.66	3.23	0/15

Allison Asset Management
67 Cordair Street, London W15 3LL London, UK. Global Group / James Ward
Tel: +44(0)20 00 1957. E-mail: J.Ward@allisonasset.com

Servicio de Atención al Cliente

CÓMO LEER LOS CUADROS DE FONDOS DE INVERSIÓN
 corresponde a días anteriores. La primera columna indica a
 Njor, R. Alumnos variables X. Miedo, G. Garantizada, L. Inver-
 se de cotización: (1) euro, (2) dólar, (3) yen, (4) libra esterlina
 acumulada del fondo en euros desde el 31 de diciembre d
 euros y que no reporta resultados. ** Solo para inversores
 EL CIERRE DEL AÑO. LAS CUATRO Y MEDIA DE LA TARDE

Amundi
ASSET MANAGEMENT

VANG Abol Net Income Struct	I	86.08	3.27	10/13
VANG Cash Bond*	D	102.14	1.50	25/27
VANG Emerging Mkt Bond	E	51.90	2.17	9/10
VANG Euro Agg Bond	F	125.04	-0.87	57/90
VANG European Equity	V	12.80	9.82	34/51
VANG European Eq Conservative	V	202.50	9.82	100/117
VANG European Eq Value	V	167.44	9.13	86/113
VANG Global Agg Bond	F	104.17	0.23	52/89
VANG Global Ecology ESG	V	439.90	14.36	2/26
VANG Midcap US Conservative	M	102.85	0.33	150/134
VANG Mutual Airt Susan Ful	B	103.68	1.84	181/192
VANG Pho US Eq Fundmtl Growth*	V	545.41	1.14	13/18
VANG Pioneer US Bond	I	44.13	2.25	15/16
VANG US Pioneer Fund*	V	182.26	1.84	23/37
VANG Volatility Leno*	O	108.44	-5.20	4/5
VANG Emerich Ultra St Bk SM*	F	12.89	5.1	4/14
VANG India MSCI Emyg Mktls*	V	112.41	8.33	27/55
VANG India MSCI EMD*	V	25.45	10.20	25/51

1/Best Manager Company ^a	10	840.93	7.81	30/39
1/Best Manager Selection ^b	X	850.57	5.23	62/177
1/Best Idea Company Action ^c	11	179.78	13.43	4/21

	Value based reason	Deontic logic	Epistemic logic
Form	Prop. log.	2nd-2D	1st-1D

Andbank Asset Management
4, Rue Jean Monnet L-1204, Luxembourg, Service Client. Tél. +352 26 79 18 938
Fax: +352 26 75 74

Ardbank Wealth Management
Source IT 2004's Market Research Service Research, Inc. +24 912412-000.
Contact: 228672

Upplysning	χ^2	df	p
1) Geslacht	17.90	5	0.00186
2) Gruppenfaktor A*	14.92	9	0.09266
3) Modellerken	11.37	5	0.06766
4) Wechselwirkung	127.50	4	173.7777
5) Wechselwirkung	27.02	2	5.5184
6) Wechselwirkung	10.84	5	125.1777
7) Wechselwirkung	62.95	5	0.6566
8) Signifikante Wechselwirkung	12.21	0.07	64.5411
9) Signifikante Wechselwirkung	21.22	2.00	144.1777
10) Signifikante Wechselwirkung	55.89	0.04	77.7777
11) Signifikante Wechselwirkung	20.19	0.04	16.9090
12) Signifikante Wechselwirkung	5.13	0.14	164.1777

1)Argento Alcantara CP	F	10.33	1.53	24.80
1)Argento B Lubelex Del Fut	V	11.53	16.80	7.266
1)Argento Benetton Dini 1000R B*	V	16.29	8.54	141.266
1)Argento Benetton Equil 400R B*	R	13.38	5.52	66.192
1)Argento Benetton Lubelex RYH1	R	22.52	4.62	105.191
1)Argento Benetton Lubelex Galbi	V	25.99	16.29	95.266
1)Argento Benetton Prad 300R B*	RR	11.84	1.80	12.134
1)Argento Benetton RF Euno	F	7.51	1.41	57.347
1)Argento Benetton RY Lubelex *	F	10.05	2.28	5.864

1JAF Capital Best Advantage* X 14.90 5.17 65.17

Topic	Type	Value / Input	Result / Output	Starting / Ending
		27-12-20		

System No. - System Description	Y	2014-20	2015-20	2016-20
FLAXA ACT Soc Progress	Y	94.82	4.70	32/35
FLAXA ACT Human Capital	Y	159.34	5.82	16/20

Arvalor Asset Management
 Paseo de la Castellana 130 | planta 1804 Madrid, Spain. 917 874448. www.arvalor.com
 14/03/14

Banquinter Gestión de Activos
 Mayores de 60 años, 11 29 20078 Madrid, Felipe Alcantalla, Tlfno. 909111313

Topic	Date	Page		Page
		Page	Page	
1. Introduction	1/1/2020	1	2	3
2. Methodology	1/1/2020	4	5	6
3. Results	1/1/2020	7	8	9
4. Discussion	1/1/2020	10	11	12
5. Conclusion	1/1/2020	13	14	15

Copyright © 2004, Cengage Learning. All Rights Reserved. May not be copied, scanned, or duplicated, in whole or in part. WCN 02-200-203

Información	Evento	SO	ET	V	51,33	12,23	9/57
Información	Heb	55	ET	V	11,41	12,05	30,80
IBBVA	Ahorro	Cartera	Mar	V	915,14	1,04	21,36
IBBVA	Ahorro	Empresas		V	7,95	1,34	50,26
IBBVA	Bolsa			V	26,82	11,30	45,80
IBBVA	USA	Desarrollo	SR	V	36,53	7,63	73,87
IBBVA	Bolsa	Asia	MB	V	29,18	10,97	2,71
IBBVA	Global	Investment	SH	V	27,55	8,19	146,205
IBBVA	Europa	Desarrollo	BR	V	11,82	12,05	26,117
IBBVA	Bolsa	Europa		V	116,50	6,54	90,117
IBBVA	Bolsa	Europa	Cartera	V	127,40	6,65	11,7
IBBVA	Bolsa	USA	FLCB	V	30,16	10,43	54,87
IBBVA	Bolsa	India		V	90,54	11,09	53,80
IBBVA	Bolsa	India	Euro	V	14,49	13,17	10,51
IBBVA	Bolsa	Plan	De Europa	V	19,77	10,26	30,170
IBBVA	Bolsa	PLUS		V	1,643	10	6,91
IBBVA	Megatrend	Tecnología		V	42,44	13,85	17,35
IBBVA	USA	Un. De Cartera	SH	V	27,15	5,91	18,72
IBBVA	Benzis	Comp	BP	F	10,61	4,05	134,141
IBBVA	Benzis	Comp	Din Club	F	11,04	2,80	10,76
IBBVA	Benzis	Comp	LP	F	12,64	6,53	6,76
IBBVA	Benzis	Combinado		F	10,40	0,91	129,141

CÓMO LEER LOS CUADROS DE FONDOS DE INVERSIÓN: Se recoge el nombre de la sociedad gestora de los distintos fondos con su dirección, teléfono y la persona de contacto. Se incluye también la fecha del valor liquidativo que se expresa en la columna tercera. El valor liquidativo de los fondos con asterisco (*) corresponde a días anteriores. La primera columna indica el nombre del fondo. La segunda columna corresponde a la categoría o vocación inversora del fondo. F: Renta fija larga, Renta fija corta y Otra Renta fija; V: Renta variable; rendite: rendite variable; Medios: Pequeñas compañías, sector; D: Mercado monetario; M: Mercos fijos; R: Mercos variables; X: Mercos; G: Garantizados; I: Inversiones alternativas; O: Otros. La tercera columna recoge el valor liquidativo en euros de cada una de las participaciones del fondo, descontadas las comisiones de gestión y depósito. Los fondos internacionales van precedidos por un número que indica la divisa de cotización: (1) euro, (2) dólar, (3) yen, (4) libra esterlina, (5) franco suizo, (6) dólar australiano, (7) dólar canadiense, (8) rand sudafricano, (9) corona noruega, (10) corona danesa, (11) corona sueca, (12) dólar Hong Kong, (13) dólar Singapur, (14) rublo ruso, (15) yuon chino, (16) corona checa. La cuarta señala la rentabilidad acumulada del fondo en euros desde el 31 de diciembre del año anterior. La quinta, el puesto que ocupa cada fondo en la clasificación anual en euros de su categoría. En los fondos con varias clases de acciones, sólo se incluye en el ranking aquella acción dirigida al inversor particular. En comisiones de entrada, en euros y que no reparta resultados. * Sólo para inversores cualificados. No existe obligación de registrar folio por aplicación del artículo 30 bis de la ley del mercado de valores. LOS GESTORES QUE DESEAN FACILITAR MÁS INFORMACIÓN PARA LA COMPOSICIÓN DE ESTOS CUADROS PUEDEN CONTACTAR HASTA EL CIERRE DEL MISMO LAS CUATRO Y MEDIA DE LA TARDE, CON EL EMAIL: bolshas@expansion.com.

**FONDOS DE INVERSIÓN (Continuación)**

Symbol	Index	Year Began Index in use (est)	Revised index value (% of 1)	Revised index value
EDW5 Euro Stoxx All Return Global	A	1950.01	2.42	26.134
EDW5 Euro Stoxx Europe ex UK	E	170.93	3.73	161.177
EDW5 Europe Stoxx 50	V	269.94	5.78	5.0
EDW5 Euro Stoxx Europe LE	F	88.25	2.23	6.141
EDW5 Euro Stoxx 50 LE	F	146.74	35.80	
EDW5 Euro Stoxx 50 LE	F	172.43	-0.87	12.010
EDW5 Euro Stoxx 50 LE Bonds 5m	F	146.72	0.51	124.141
EDW5 Euro Stoxx 50 LE Bonds 10m	F	152.39	0.60	46.726
EDW5 Euro Stoxx 50 LE Bonds 15m	F	173.74	1.13	60.900
EDW5 Euro Stoxx 50 LE Bonds 20m	F	169.56	2.37	12.852
EDW5 Euro Stoxx 50 LE Bonds 25m	F	228.70	5.00	4.80
EDW5 Euro Stoxx 50 LE Bonds 30m	F	190.03	3.82	3.713
EDW5 Euro Stoxx 50 LE Bonds 35m	F	158.51	3.24	51.511
EDW5 Euro Stoxx 50 LE Bonds 40m	F	161.94	8.70	146.268
EDW5 Euro Stoxx 50 LE Bonds 45m	F	138.65	34.39	1.2
EDW5 Euro Stoxx 50 LE Bonds 50m	F	179.50	8.88	6.6
EDW5 Euro Stoxx 50 LE Bonds 55m	F	151.49	1.76	22.729
EDW5 Euro Stoxx 50 LE Bonds 60m	F	245.40	6.62	206.268
EDW5 Euro Stoxx 50 LE Bonds 65m	F	227.67	7.00	193.268
EDW5 Euro Stoxx 50 LE Bonds 70m	F	182.46	8.50	19.268
EDW5 Euro Stoxx 50 LE Bonds 75m	F	174.87	32.98	1.1
EDW5 Euro Stoxx 50 LE Bonds 80m	F	141.24	6.96	34.149
EDW5 Euro Stoxx 50 LE Bonds 85m	F	98.03	0.83	7.95
EDW5 Euro Stoxx 50 LE Bonds 90m	F	178.32	38.40	3.84000
EDW5 Euro Stoxx 50 LE Bonds 95m	F	209.17	0.23	77.711
EDW5 Euro Stoxx 50 LE Bonds 100m	F	171.78	6.85	190.760
EDW5 Euro Stoxx 50 LE Bonds 105m	F	169.29	0.75	8.0
EDW5 Euro Stoxx 50 LE Bonds 110m	F	293.38	38.94	21.511
EDW5 Euro Stoxx 50 LE Bonds 115m	F	111.91	0.50	24.900
EDW5 Euro Stoxx 50 LE Bonds 120m	F	116.93	1.87	186.190
EDW5 Euro Stoxx 50 LE Bonds 125m	F	426.91	30.59	11.213
EDW5 Euro Stoxx 50 LE Bonds 130m	F	175.40	2.53	75.37
EDW5 Euro Stoxx 50 LE Bonds 135m	F	104.94	2.10	5.161
EDW5 Euro Stoxx 50 LE Bonds 140m	F	95.88	-0.60	67.700
EDW5 Euro Stoxx 50 LE Bonds 145m	F	107.70	3.62	256.368
EDW5 Euro Stoxx 50 LE Bonds 150m	F	181.24	1.78	4.9
EDW5 Euro Stoxx 50 LE Bonds 155m	F	187.37	2.60	8.0

EDM Gestión S.A.

Copyright © 2004 Madrid, Ricardo Miel, S.A. 33410713 Email: rmiel@elcomar.es Fecha: 27/05/2004

FEDM Activist L	F	27.16	0.30	197.141
FEDM Activist on Assets L *	F	101.93	0.61	62.34
FEDM Carter L *	A	2.21	5.10	66.175
FEDM Credit Portfolio L *	F	47.11	1.06	17.54
FEDM Global Equ. Integ. L *	F	106.91	2.69	11.406
FEDM International Equities *	F	21.09	0.36	91.266
FEDM Investors *	F	84.00	10.04	50.89
FEDM Latin America L *	F	47.22	2.72	3.31
FEDM Retail	D	10.85	1.57	16.76
FEDM High Yield L *	F	100.94	1.38	21.54
FEDM Spanish Equity L *	F	149.28	0.40	56.80
FEDM Strategy L *	F	78.27	4.77	81.17
FEDM American Growth L *	F	117.12	12.47	36.40
FEDM Credit Portfolio L *	F	102.76	4.14	5.52

Fondital Gestioni SGBC S.A.U.

Posten Torsvæn 8 3/4 Jøll 1844 antyd. Tiden 8710 HJES. For den u. 27/9 1840

1.Fondetel Baku-Bundes	V	7,40	8,55	140/200
1.Fondetel EU-Hungary 2004	F	6,25	-8,34	60/70
1.Fondetel B-Belarus	R	10,65	1,98	178/192
1.Fondetel Unopre	D	4,84	1,23	61/70
1.Fondetel Love 4	V	8,09	11,20	66/80
1.Fondetel B-Belarus	R	5,81	0,87	100/114

GEO Gestión de Activos

Centro de Estudios Científicos, Valdivia 5090000, Chile

Table 1. 27/05/20				
1/GOO Acciones	V	81.89	13.90	23.80
1/GOO Aluminio	f	21.09	0.90	4.14
1/GOO Bolsa USA	V	11.85	36.38	10.87
1/GOO Eurozona	V	9.61	11.90	12.51
1/GOO Global 50	R	10.11	7.07	7.19
1/GOO Internacional	V	17.04	14.61	22.26
1/GOO Petro	RR	18.02	4.67	8.154
1/GOO Plata y Oro	F	0.40	0.16	32.90

Get a consult

Procedure de Vergabe 36 v. d. d. 2009 München, Wirt. 94577-0931 Folie 61
27.04.20

1)Evo Fondo Indol. RP	V	11.78	9.68	99/264
1)Evo Fondo Ind. RP CF	D	10.26	1.59	14/76
1)Gescosentil Curoto Plaza	D	73.18	1.66	2/76
1)Gescosentil Curoto Plaza	D	73.18	1.66	1/76
1)Gescosentil RV Amazona	V	23.54	12.60	14/51
1)Gescosentil León VNF A	R	25.51	7.44	6/24
1)Gescosentil León VNF B	R	36.72	7.63	5/24
1)Gescosentil Oportunidad RP	F	10.21	3.70	7/14
1)Gescosentil RP Flexible	N	27.40	2.30	11/19
1)Gescosentil RLV Bona	V	57.88	7.38	6/24
1)Materio to Europa	R	11.61	6.50	9/24

Gescooperative S.A.

Wagon de los Pedregos, 47 Piedad 20115 Ciudad. Arca Cañillo México. Pina.
915954013 Fecha: 1. 27/05/14

1996 Chevrolet Suburban	F	658.59	1.34	44.141
1996 GMC Suburban	F	647.26	1.70	36.147
1996 Ford F-Series	V	361.01	1.13	18.51

Veículo	Modelo	Valor Liquidado	Valor de Venda	Valor de Venda	Valor de Venda
1	Ford Athera 1.6i	1.425,53	0,99	44.341,11	
2	Ford Athera Plus 1.6i	1.182,68	0,83	74.143,11	
3	Ford Mondeo 1.6i	1.203,42	6,32	52.392,11	
4	Ford Belta 1.6i	713,97	1,56	21.467,11	
5	Ford Mondeo 1.6i	1.011,46	2,57	48.162,11	
6	Ford Mondeo High Yield 1.6i	1.113,85	1,99	16.523,11	
7	Ford Mondeo High Yield 1.6i	1.113,85	2,08	16.523,11	
8	Ford Mondeo Corporate 1.6i	1.505,66	0,56	47.762,11	
9	Ford Mondeo Corporate 1.6i	1.524,99	0,88	19.036,11	
10	Ford Mondeo Corporate 1.6i	1.738,40	2,82	11.918,11	
11	Ford Mondeo Corporate 1.6i	1.854,75	4,61	23.508,11	
12	Ford Mondeo Corporate 1.6i	1.798,26	10,51	27.751,11	
13	Ford Mondeo Corporate 1.6i	1.116,94	1,51	22.476,11	
14	Ford Mondeo Corporate 1.6i	1.116,94	1,88	18.833,11	
15	Ford Mondeo Corporate 1.6i	1.116,94	1,92	21.478,11	
16	Ford Mondeo Corporate 1.6i	1.116,94	1,92	21.478,11	
17	Ford Mondeo Corporate 1.6i	1.116,94	1,92	21.478,11	
18	Ford Mondeo Corporate 1.6i	1.116,94	1,92	21.478,11	
19	Ford Mondeo Corporate 1.6i	1.116,94	1,92	21.478,11	
20	Ford Mondeo Corporate 1.6i	1.116,94	1,92	21.478,11	
21	Ford Mondeo Corporate 1.6i	1.116,94	1,92	21.478,11	
22	Ford Mondeo Corporate 1.6i	1.116,94	1,92	21.478,11	
23	Ford Mondeo Corporate 1.6i	1.116,94	1,92	21.478,11	
24	Ford Mondeo Corporate 1.6i	1.116,94	1,92	21.478,11	
25	Ford Mondeo Corporate 1.6i	1.116,94	1,92	21.478,11	
26	Ford Mondeo Corporate 1.6i	1.116,94	1,92	21.478,11	
27	Ford Mondeo Corporate 1.6i	1.116,94	1,92	21.478,11	
28	Ford Mondeo Corporate 1.6i	1.116,94	1,92	21.478,11	
29	Ford Mondeo Corporate 1.6i	1.116,94	1,92	21.478,11	
30	Ford Mondeo Corporate 1.6i	1.116,94	1,92	21.478,11	
31	Ford Mondeo Corporate 1.6i	1.116,94	1,92	21.478,11	
32	Ford Mondeo Corporate 1.6i	1.116,94	1,92	21.478,11	
33	Ford Mondeo Corporate 1.6i	1.116,94	1,92	21.478,11	
34	Ford Mondeo Corporate 1.6i	1.116,94	1,92	21.478,11	
35	Ford Mondeo Corporate 1.6i	1.116,94	1,92	21.478,11	
36	Ford Mondeo Corporate 1.6i	1.116,94	1,92	21.478,11	
37	Ford Mondeo Corporate 1.6i	1.116,94	1,92	21.478,11	
38	Ford Mondeo Corporate 1.6i	1.116,94	1,92	21.478,11	
39	Ford Mondeo Corporate 1.6i	1.116,94	1,92	21.478,11	
40	Ford Mondeo Corporate 1.6i	1.116,94	1,92	21.478,11	
41	Ford Mondeo Corporate 1.6i	1.116,94	1,92	21.478,11	
42	Ford Mondeo Corporate 1.6i	1.116,94	1,92	21.478,11	
43	Ford Mondeo Corporate 1.6i	1.116,94	1,92	21.478,11	
44	Ford Mondeo Corporate 1.6i	1.116,94	1,92	21.478,11	
45	Ford Mondeo Corporate 1.6i	1.116,94	1,92	21.478,11	
46	Ford Mondeo Corporate 1.6i	1.116,94	1,92	21.478,11	
47	Ford Mondeo Corporate 1.6i	1.116,94	1,92	21.478,11	
48	Ford Mondeo Corporate 1.6i	1.116,94	1,92	21.478,11	
49	Ford Mondeo Corporate 1.6i	1.116,94	1,92	21.478,11	
50	Ford Mondeo Corporate 1.6i	1.116,94	1,92	21.478,11	

1,400,000 Perpetual Annuity Co.

1) Fiscal Period Annual Estab. *	4	49,600	9.43	104/266
1) Fiscal Period (any year) *	44	212.72	2.46	25/116

1)Alfarral Perfil Decidido*	R	1.220,51	6,36	47/1992
2)Alfarral Perfil Moderado*	R	1.446,93	3,49	142/1992
3)Alfarral Perfil Moderado Cam*	R	358,38	3,90	126/1992
4)Alfarral Plan Inversos	M	136,53	2,84	24/1981
5)Alfarral Hand Sost. Cort	F	7.980,47	0,54	92/141
6)Alfarral Banderamento Sost. Es	F	7.926,86	0,73	105/141
7)Alfarral Banderamento 2025 G	G	304,90	0,61	6/134
8)Alfarral Renta Fija 1 Cort	F	1.254,73	1,00	61/134
9)Alfarral Renta Fija 1 Est	F	1.224,51	0,27	84/141
10)Alfarral R.F. Flexible Cort	F	1.268,02	0,49	95/141
11)Alfarral Renta Fija 1 Variable	F	1.701,68	0,08	126/141
12)Alfarral Renta Fija 5 Cort.	F	683,78	0,08	34/190
13)Alfarral Renta Fija 5 Est	F	830,31	-0,41	44/190
14)Alfarral RF Internacional	F	578,65	1,61	10/188
15)Alfarral RV Exporto Lateral	V	811,09	1,63	17/188
16)Alfarral RV Exporto Estándar	V	740,52	1,80	40/188
17)Alfarral RV Internacional Est	V	1.193,27	17,57	19/266
18)Alfarral RV Internacional Est	V	1.340,84	18,44	8/266
19)Alfarral Sost. Concreto Cort.*	M	315,72	2,81	41/134
20)Alfarral Sost. Concreto Est.*	M	306,54	1,88	56/134
21)Alfarral Sost. Decidido Cam*	R	391,15	5,89	62/1992
22)Alfarral Sost. Decidido 1 m*	R	164,49	1,50	84/192
23)Alfarral Sostenible Mod Cam*	R	333,82	3,55	136/1992
24)Alfarral Sostenible Mod 1 m*	R	119,19	1,05	157/1992
25)Alfarral Tecnológico RV Cort	V	1.253,65	18,93	50/358
26)Alfarral 2024 Camonta	G	182,82	1,18	1/131
27)Alfarral 2024 Gha - Fungo	G	309,92	1,99	11/167
28)Alfarral Tecnológico RV Est	V	1.482,08	18,06	62/358
29)Alfarral 2025 Camonta Bolso	G	294,52	0,68	50/187
30)Alfarral 2025 Gha R- Fija	G	109,43	0,64	55/187
31)Alfarral 2027 Camonta	G	298,28	0,72	25/111
32)Alfarral 2027 Camonta Bolso	G	288,33	3,86	13/167
33)Alfarral 6 Camonta RF	G	384,58	-0,88	26/191
34)Alfarral 5 Camonta RF	G	294,85	0,18	17/111

Geslacht's Asset Mgmt.

Quanta Computers, 34, 9th Floor, 20007 Burlington, Mass. 01223-2770. Fax: 617/234-2646.

1)Mitsubishi's Strategist A	X	19.56	3.79	37.177
1)Mitsubishi's Strategist C	X	19.10	3.99	290.73
1)Mitsubishi Global Fund	X	7.85	3.03	136.17
1)Deep Value International	W	14.22	8.45	146.246
1)Frontier	W	3.82	3.45	108.177
1)Gestam Balanced Euro	R	24.36	3.86	151.190
1)Gestam Euro Equities	W	32.09	10.91	23.511
1)Gestam Health & Biotech A	V	1.03	4.83	24.39
1)Gestam Health & Biotech C	W	1.08	5.08	22.73
1)Gestam Q Des Sect. ESR	M	8.77	1.38	31.13
1)Gestam Eurobond	M	21.56	2.82	10.13
1)Gestam Minis Index	R	1.54	2.54	79.192
1)Gestam Mfg. Energy Glob	V	0.28	2.44	46.13
1)Gestam Mfg. Food & Bv	V	12.86	0.96	67.14
1)Gestam Mfg. Int. Glob A"	R	3.58	3.51	157.199
1)Gestam Mfg. Int. Glob C"	R	1.05	3.77	132.192

Tissue	Type	Waterlogged mean ± s.d. (n = 12)		Dried mean ± s.d. (n = 12)		Relative % of dry
		log ₁₀	log ₁₀ + 1	log ₁₀	log ₁₀ + 1	
1) Glycerol Petroselinoid	X	19.52	1.46	140.12	1.46	100
2) Glycerol Deep Value	V	21.25	1.56	151.21	1.56	151
3) Magnesium Chloride	R	19.82	1.56	142.79	1.56	143
4) Chloride Boric Acid	V	39.57	1.45	19.80	1.45	19.8
5) Chloride Boric Acid	R	18.03	1.52	157.26	1.52	157
6) Chloride Ethanolamine	V	10.36	0.62	37.58	0.62	37.6
7) Chloride Petroselinoid	X	16.58	0.46	86.77	0.46	86.8
8) Chloride Boric Acid	R	11.47	0.96	64.14	0.96	64.1
9) Potassium Acetate Boric Acid	V	14.27	1.13	1.13	1.13	1.1
10) Potassium Chloride	V	1.10	0.15	1.15	0.15	1.1
11) Potassium Chloride Boric Acid	R	1.00	0.99	97.13	0.99	97.1
12) Potassium Chloride	V	0.97	0.99	206.00	0.99	206.0
13) Potassium Chloride Boric Acid	R	0.99	1.52	152.12	1.52	152.1
14) Potassium Chloride	V	1.88	1.70	259.26	1.70	259.3
15) Potassium Chloride	V	1.21	1.64	4.26	1.64	4.3

G.L.C. Finance

[illegible]

1)Fondatals Credit Fund B	F	12,12	3,10	12/16
1)Fondatals Credit Fund D	F	12,24	3,16	11/14
1)Fondatals Credit Fund M	F	12,31	3,20	10/14
1)Fon Focuss Bond	D	9/5,42	1,49	7/76
1)Fon Focuss Euro Value	E	12,13	2,43	1/5
1)Fon Focuss Patr. Global	R	21,19	3,13	149/190
1)Fon Focuss Gestión	R	22,07	2,10	141/177
1)Fon Focuss Gestión 8	X	8,88	1,22	146/177
1)Fon Focuss Gestión 8M	X	2,93	2,02	143/177
1)Fon Focuss Interact?	F	14,06	1,50	38/141
1)Fon Focuss Investim	X	16,63	4,51	76,127
1)Fon Focuss RF Interim	R	8,72	-0,14	34/88
1)Fon Focuss Top 40 Serie A	F	11,11	0,71	6/1
1)Fon Focuss Top 40 Serie I	F	11,49	0,83	86/141
1)Fon Focuss Value	V	11,51	10,71	22/31
1)Habitatnurs Fund	R	21,42	3,39	91/177
1)Habitatnurs America	V	11,26	8,15	7/87
1)Habitatnurs Europa	V	29,47	10,65	33/117

CHC Guests Guestlist

Dr. Farooq, 3-500024 Bangalore, Phn: 913041727 Web: www.prgroup.co
India e.L: 21506/34

Índice de Rentabilidade Global	Y	19.45	-
Índice de Rentabilidade Global	Y	33.23	10.13 85/2004
Índice de Rentabilidade Global	Y	14.25	2.46 13/39
Índice de Rentabilidade Global	Y	31.63	2.90 14/177
Índice de Rentabilidade Global	Y	14.20	0.53 1/15
Índice de Rentabilidade Global	Y	11.06	7.07 13/192
Índice de Rentabilidade Global	Y	8.42	0.33 10/1173
Índice de Rentabilidade Global	Y	9.58	1.50 2/24
Índice de Rentabilidade Global	Y	10.20	0.21 6/134
Índice de Rentabilidade Global	Y	10.24	0.65 0.192
Índice de Rentabilidade Global	Y	11.22	10.94 48.80
Índice de Rentabilidade Global	Y	15.65	7.07 27/194
Índice de Rentabilidade Global	Y	9.43	1.13 5/14

Infra Gestión S.C.I.J.C., S.A.

in coordination with 530000 Language. City Contact: Mrs. 974239484. E-mail: 974239484

Empresa Alpha RF A	F	7.08	0.93	70.14	1
Empresa Beta Star A	Y	11.81	8.12	15.8	206
Empresa Gamma España A	Y	28.08	13.53	27.88	1
Empresa Delta Europa A	Y	8.20	7.11	72.77	1
Empresa Epsilon Internet A	Y	12.23	11.05	63.206	1
Empresa Zeta USA A	Y	21.80	13.31	25.87	1
Empresa Eta Comercio Vent. A	M	6.25	4.04	7.14	1
Empresa Theta Corp 2024	F	7.05	1.25	29.76	1
Empresa Iota Corp 2025 A	F	5.78	1.80	28.8	1
Empresa Kappa Petro A	R	6.22	5.12	84.172	1
Empresa Lambda Empresas	M	6.15	2.38	29.134	1
Empresa Mu Innovación Gbl A	Y	9.50	0.23	21.1	206
Empresa Nu Italia 2024 A	F	6.19	0.93	69.141	1
Empresa Xi Brasil A	O	7.60	2.79	14.1	1
Empresa Omicron Esp. Ita 2025 A	B	6.25	1.23	63.76	1
Empresa Pi España 2026	F	5.95	0.03	88.00	1
Empresa Rho BlackRock China A	Y	13.31	10.98	2.34	1
Empresa Sigma Emerging Brics	I	6.79	4.01	3.46	1
Empresa Tau Eurasia Gbl A	F	7.08	3.60	34.20	1
Empresa Upsilon Star A	Y	8.34	7.60	88.177	1
Empresa Phi Financiero	Y	4.70	12.63	5.8	1
Empresa Chi Equilibrio A	M	6.31	2.53	22.134	1
Empresa Psi Genial Asiatas	Y	14.76	11.83	60.76	1
Empresa Omega Genial Cine	B	11.67	6.25	68.150	1
Empresa Genial Ecos	M	9.88	3.25	13.1	16
Empresa Global Branch	Y	9.91	10.70	71.46	1
Empresa High Yield A	F	6.97	2.18	10.52	1
Empresa Horizon	I	10.50	0.73	20.90	1
Empresa Japan A	Y	8.17	6.76	14.21	1
Empresa Mid segment A	Y	10.92	10.41	5.204	1
Empresa New Energy Cl A	Y	17.87	7.16	28.76	1
Empresa Objetivo 2024	I	5.84	0.34	42.98	1
Empresa Objetivo 2024 A	F	5.69	1.00	58.90	1
Empresa Op. Rend. Rto A	F	7.54	-0.81	122.147	1
Empresa Plus A	O	6.17	1.11	67.74	1
Empresa Pl. Fpa Empresas	B	6.12	1.24	68.76	1
Empresa Renta Fija 2025	F	7.20	5.5	13.1	1
Empresa Renta Fija 2026	F	5.92	1.44	24.141	1
Empresa Renta Fija 2027 A	Y	26.94	0.03	6.4	1
Empresa RF Incentivos 2024	F	6.06	1.40	94.141	1
Empresa RF Sostenible A	F	5.45	0.72	11.1	1
Empresa Seguridad A	Y	16.33	7.41	8.34	1
Empresa Soluciones Brics	M	6.63	3.23	146.194	1
Empresa Soluciones RF	F	12.22	0.60	90.141	1
Empresa Small Cap	Y	11.75	0.40	15.16	1
Empresa Vent. y Substanc	R	6.84	6.27	36.1	1
Empresa Tecnología A	Y	7.21	20.07	1.1	1

J.P.Morgan
Asset Management

JPMorgan Asset Management

Paseo Comillas 31 28004 Madrid, Hotel Clavos del Castillo Tfn. 915 64 1400.
Email: jose.lopez@clavosdelcastillo.com Web: www.clavosdelcastillo.com Fax: +34 91 564 1400

[illegible]

Symbol	Type	Price night return rate	Divid divor 20-23	Return on equity
11PMU EU Euro Bond A- Acc EUR	F	11.71	1.45	70.70
11PMU EU HY SH D-Bd A- Acc	F	114.12	1.10	24.55
11PMU EU Sent-Eq A- Acc	F	178.16	1.42	77.11
11PMU EU Com Bd1 Sy Res-EUR	F	101.18	0.44	49.70
11PMU EU Comphd-EUR Int-EUR	F	190.16	0.91	51.11
11PMU EU Comphd-EUR Div-EUR	D	10.015.43	-	-
11PMU EU Comphd-EUR A- Acc	F	10.467.85	1.40	41.70
11PMU EU Comphd-EUR A- Acc	D	10.464.71	1.56	43.70
11PMU EU Comphd-EUR A- Acc	F	165.63	0.96	51.11
11PMU EU Comphd-EUR A- Acc	F	127.10	0.58	2.11
11PMU EU Comphd-EUR A- Acc	D	108.73	1.47	31.70
11PMU EU Comphd-EUR A- Acc	D	109.47	1.35	40.70
11PMU EU Comphd-EUR A- Acc	D	10.395.51	1.60	32.70
11PMU EU Comphd-EUR A- Acc	F	101.18	1.45	51.11
11PMU EU Comphd-EUR A- Acc	F	102.65	1.14	61.11
11PMU EU Comphd-EUR A- Acc	F	12.77	1.14	61.11
11PMU EU Comphd-EUR A- Acc	F	15.30	6.13	56.70
11PMU EU Comphd-EUR A- Acc	F	14.39	-0.07	50.70
11PMU EU Comphd-EUR A- Acc	F	30.56	14.79	12.11
11PMU EU Comphd-EUR A- Acc	F	10.71	14.41	13.11
11PMU EU Comphd-EUR A- Acc	F	29.99	12.24	13.11
11PMU EU Comphd-EUR A- Acc	F	21.67	11.87	17.11
11PMU EU Comphd-EUR A- Acc	F	17.05	11.30	62.11
11PMU EU Comphd-EUR A- Acc	F	26.00	11.11	41.11
11PMU EU Comphd-EUR A- Acc	F	2.167.54	0.91	41.11
11PMU EU Comphd-EUR A- Acc	F	179.77	9.61	50.11
11PMU EU Comphd-EUR A- Acc	F	46.79	14.80	19.11
11PMU EU Comphd-EUR A- Acc	F	27.70	13.94	16.11
11PMU EU Comphd-EUR A- Acc	F	22.18	12.65	20.11
11PMU EU Comphd-EUR A- Acc	F	23.00	12.31	21.11
11PMU EU Comphd-EUR A- Acc	F	22.87	11.25	4.11
11PMU EU Comphd-EUR A- Acc	F	19.11	12.66	50.11
11PMU EU Comphd-EUR A- Acc	F	194.45	16.20	4.11
11PMU EU Comphd-EUR A- Acc	F	15.80	15.00	2.11
11PMU EU Comphd-EUR A- Acc	F	55.11	11.79	5.11
11PMU EU Comphd-EUR A- Acc	F	11.93	11.14	7.11
11PMU EU Comphd-EUR A- Acc	F	79.79	0.97	27.11
11PMU EU Comphd-EUR A- Acc	F	14.40	6.51	26.11
11PMU EU Comphd-EUR A- Acc	F	23.29	16.42	6.11
11PMU EU Comphd-EUR A- Acc	F	22.22	16.04	1.11
11PMU EU Comphd-EUR A- Acc	F	109.41	1.07	32.11
11PMU EU Comphd-EUR A- Acc	F	21.71	0.71	36.11
11PMU EU Comphd-EUR A- Acc	F	13.21	0.47	43.11
11PMU EU Comphd-EUR A- Acc	F	139.53	0.94	44.11
11PMU EU Comphd-EUR A- Acc	F	127.14	9.56	51.11
11PMU EU Comphd-EUR A- Acc	F	155.85	12.06	52.11
11PMU EU Comphd-EUR A- Acc	F	133.20	11.01	47.11
11PMU EU Comphd-EUR A- Acc	F	43.64	11.82	16.11
11PMU EU Comphd-EUR A- Acc	F	42.17	10.91	24.11
11PMU EU Comphd-EUR A- Acc	F	33.32	12.56	16.11
11PMU EU Comphd-EUR A- Acc	F	11.83	10.95	70.11
11PMU EU Comphd-EUR A- Acc	D	10.473.83	1.44	34.70
11PMU EU Comphd-EUR A- Acc	F	11.70	1.00	17.11
11PMU EU Comphd-EUR A- Acc	F	10.35	0.97	20.11
11PMU EU Comphd-EUR A- Acc	F	95.68	0.93	152.11
11PMU EU Comphd-EUR A- Acc	F	2.150.87	0.61	15.11
11PMU EU Comphd-EUR A- Acc	F	206.47	3.82	125.11
11PMU EU Comphd-EUR A- Acc	F	11.46	-2.05	72.11
11PMU EU Comphd-EUR A- Acc	F	0.66	-0.62	43.11
11PMU EU Comphd-EUR A- Acc	F	11.87	-1.01	47.11
11PMU EU Comphd-EUR A- Acc	F	19.52	-1.28	53.11
11PMU EU Comphd-EUR A- Acc	F	9.84	0.92	9.11
11PMU EU Comphd-EUR A- Acc	F	05.18	-0.07	11.11
11PMU EU Comphd-EUR A- Acc	F	12.35	0.24	11.11
11PMU EU Comphd-EUR A- Acc	F	94.48	1.27	4.11
11PMU EU Comphd-EUR A- Acc	F	46.92	1.11	5.11
11PMU EU Comphd-EUR A- Acc	F	142.10	5.95	21.11
11PMU EU Comphd-EUR A- Acc	F	129.54	5.64	22.11
11PMU EU Comphd-EUR A- Acc	F	26.47	12.61	42.11
11PMU EU Comphd-EUR A- Acc	F	21.95	1	
11PMU EU Growth Fund EUR A	F	13.41	13.75	106.26
11PMU EU Growth Fund USD A	F	05.36	17.70	167.66
11PMU EU Sent-Eq A- Acc	F	171.81	-2.05	72.11
11PMU EU Sent-Eq A- Acc	F	162.9	0.14	108.14
11PMU EU Sent-Eq A- Acc	F	10.16	0.20	116.14
11PMU EU Sent-Eq A- Acc	F	117.45	0.50	18.31
11PMU EU Sent-Eq A- Acc	F	239.17	1.78	285.55
11PMU EU Sent-Eq A- Acc	F	218.85	1.64	33.31
11PMU EU Sent-Eq A- Acc	F	174.16	0.18	184.19
11PMU EU Sent-Eq A- Acc	F	147.77	1.14	168.19
11PMU EU Sent-Eq A- Acc	F	102.16	0.22	110.13
11PMU EU Sent-Eq A- Acc	F	76.40	1.16	174.11
11PMU EU Sent-Eq A- Acc	F	75.61	-2.27	130.13
11PMU EU Sent-Eq A- Acc	F	99.55	0.00	127.13
11PMU EU Sent-Eq A- Acc	F	97.32	0.32	190.19
11PMU EU Sent-Eq A- Acc	F	141.56	2.22	170.17
11PMU EU Sent-Eq A- Acc	F	191.63	2.17	250.16
11PMU EU Sent-Eq A- Acc	F	84.97	1.98	9.11
11PMU EU Sent-Eq A- Acc	F	83.84	0.89	10.11
11PMU EU Sent-Eq A- Acc	F	185.64	1.26	150.17
11PMU EU Sent-Eq A- Acc	F	148.84	0.97	152.17
11PMU EU Sent-Eq A- Acc	F	93.22	0.81	157.17
11PMU EU Sent-Eq A- Acc	F	81.24	0.17	163.16

Equity					Fixed Income					Commodities					Real Estate					Private Equity					Hedge Funds					Other																																																																					
Symbol	Company	Market Cap	Price	Change	Symbol	Company	Market Cap	Price	Change	Symbol	Company	Market Cap	Price	Change	Symbol	Company	Market Cap	Price	Change	Symbol	Company	Market Cap	Price	Change	Symbol	Company	Market Cap	Price	Change	Symbol	Company	Market Cap	Price	Change	Symbol	Company	Market Cap	Price	Change																																																												
1	Apple Inc.	1.00E+12	150.00	0.50	2	Microsoft Corp.	800.00E+11	120.00	-0.20	3	Amazon.com Inc.	600.00E+11	180.00	1.00	4	Google Inc.	500.00E+11	250.00	-0.50	5	Facebook Inc.	400.00E+11	100.00	0.10	6	Twitter Inc.	300.00E+11	50.00	-0.10	7	Netflix Inc.	200.00E+11	400.00	2.00	8	Alphabet Inc.	100.00E+11	300.00	0.50	9	LinkedIn Corp.	90.00E+11	20.00	0.10	10	Slack Technologies Inc.	80.00E+11	15.00	0.20	11	Dropbox Inc.	70.00E+11	10.00	0.10	12	Zoom Video Communications Inc.	60.00E+11	8.00	0.10	13	Twilio Inc.	50.00E+11	6.00	0.10	14	Okta Inc.	40.00E+11	5.00	0.10	15	PagerDuty Inc.	30.00E+11	4.00	0.10	16	SendGrid Inc.	20.00E+11	3.00	0.10	17	Mailchimp Inc.	10.00E+11	2.00	0.10	18	HubSpot Inc.	9.00E+11	1.50	0.10	19	Marketo Engage Inc.	8.00E+11	1.00	0.10	20	Pardot Inc.	7.00E+11	0.80	0.10
21	IBM Corp.	100.00E+11	150.00	0.50	22	Oracle Corp.	90.00E+11	120.00	-0.20	23	SAP SE	80.00E+11	180.00	1.00	24	Siemens AG	70.00E+11	250.00	-0.50	25	ABB Ltd	60.00E+11	100.00	0.10	26	Alstom SA	50.00E+11	50.00	0.10	27	Rolls Royce PLC	40.00E+11	40.00	0.10	28	GE Aviation	30.00E+11	30.00	0.10	29	Pratt & Whitney	20.00E+11	20.00	0.10	30	Boeing Co.	10.00E+11	10.00	0.10	31	Boeing Co.	9.00E+11	9.00	0.10	32	Boeing Co.	8.00E+11	8.00	0.10	33	Boeing Co.	7.00E+11	7.00	0.10	34	Boeing Co.	6.00E+11	6.00	0.10	35	Boeing Co.	5.00E+11	5.00	0.10	36	Boeing Co.	4.00E+11	4.00	0.10	37	Boeing Co.	3.00E+11	3.00	0.10	38	Boeing Co.	2.00E+11	2.00	0.10	39	Boeing Co.	1.00E+11	1.00	0.10	40	Bo			
41	Boeing Co.	100.00E+11	150.00	0.50	42	Boeing Co.	90.00E+11	120.00	-0.20	43	Boeing Co.	80.00E+11	180.00	1.00	44	Boeing Co.	70.00E+11	250.00	-0.50	45	Boeing Co.	60.00E+11	100.00	0.10	46	Boeing Co.	50.00E+11	50.00	0.10	47	Boeing Co.	40.00E+11	40.00	0.10	48	Boeing Co.	30.00E+11	30.00	0.10	49	Boeing Co.	20.00E+11	20.00	0.10	50	Boeing Co.	10.00E+11	10.00	0.10	51	Boeing Co.	9.00E+11	9.00	0.10	52	Boeing Co.	8.00E+11	8.00	0.10	53	Boeing Co.	7.00E+11	7.00	0.10	54	Boeing Co.	6.00E+11	6.00	0.10	55	Boeing Co.	5.00E+11	5.00	0.10	56	Boeing Co.	4.00E+11	4.00	0.10	57	Boeing Co.	3.00E+11	3.00	0.10	58	Boeing Co.	2.00E+11	2.00	0.10	59	Boeing Co.	1.00E+11	1.00	0.10	60	Bo			
71	Boeing Co.	100.00E+11	150.00	0.50	72	Boeing Co.	90.00E+11	120.00	-0.20	73	Boeing Co.	80.00E+11	180.00	1.00	74	Boeing Co.	70.00E+11	250.00	-0.50	75	Boeing Co.	60.00E+11	100.00	0.10	76	Boeing Co.	50.00E+11	50.00	0.10	77	Boeing Co.	40.00E+11	40.00	0.10	78	Boeing Co.	30.00E+11	30.00	0.10	79	Boeing Co.	20.00E+11	20.00	0.10	80	Boeing Co.	10.00E+11	10.00	0.10	81	Boeing Co.	9.00E+11	9.00	0.10	82	Boeing Co.	8.00E+11	8.00	0.10	83	Boeing Co.	7.00E+11	7.00	0.10	84	Boeing Co.	6.00E+11	6.00	0.10	85	Boeing Co.	5.00E+11	5.00	0.10	86	Boeing Co.	4.00E+11	4.00	0.10	87	Boeing Co.	3.00E+11	3.00	0.10	88	Boeing Co.	2.00E+11	2.00	0.10	89	Boeing Co.	1.00E+11	1.00	0.10	90	Bo			

Equity					Fixed Income					Commodities					Real Estate					Private Equity					Hedge Funds					Other																																																																					
Symbol	Company	Market Cap	Price	Change	Symbol	Company	Market Cap	Price	Change	Symbol	Company	Market Cap	Price	Change	Symbol	Company	Market Cap	Price	Change	Symbol	Company	Market Cap	Price	Change	Symbol	Company	Market Cap	Price	Change	Symbol	Company	Market Cap	Price	Change	Symbol	Company	Market Cap	Price	Change																																																												
1	Apple Inc.	1.00E+12	150.00	0.50	2	Microsoft Corp.	800.00E+11	120.00	-0.20	3	Amazon.com Inc.	600.00E+11	180.00	1.00	4	Google Inc.	500.00E+11	250.00	-0.50	5	Facebook Inc.	400.00E+11	100.00	0.10	6	Twitter Inc.	300.00E+11	50.00	-0.10	7	Netflix Inc.	200.00E+11	400.00	2.00	8	Alphabet Inc.	100.00E+11	300.00	0.50	9	LinkedIn Corp.	90.00E+11	20.00	0.10	10	Slack Technologies Inc.	80.00E+11	15.00	0.20	11	Dropbox Inc.	70.00E+11	10.00	0.10	12	Zoom Video Communications Inc.	60.00E+11	8.00	0.10	13	Twilio Inc.	50.00E+11	6.00	0.10	14	Okta Inc.	40.00E+11	5.00	0.10	15	PagerDuty Inc.	30.00E+11	4.00	0.10	16	SendGrid Inc.	20.00E+11	3.00	0.10	17	Mailchimp Inc.	10.00E+11	2.00	0.10	18	HubSpot Inc.	9.00E+11	1.50	0.10	19	Marketo Engage Inc.	8.00E+11	1.00	0.10	20	Pardot Inc.	7.00E+11	0.80	0.10
21	IBM Corp.	100.00E+11	150.00	0.50	22	Oracle Corp.	90.00E+11	120.00	-0.20	23	SAP SE	80.00E+11	180.00	1.00	24	Siemens AG	70.00E+11	250.00	-0.50	25	ABB Ltd	60.00E+11	100.00	0.10	26	Alstom SA	50.00E+11	50.00	0.10	27	Rolls Royce PLC	40.00E+11	40.00	0.10	28	GE Aviation	30.00E+11	30.00	0.10	29	Pratt & Whitney	20.00E+11	20.00	0.10	30	Boeing Co.	10.00E+11	10.00	0.10	31	Boeing Co.	9.00E+11	9.00	0.10	32	Boeing Co.	8.00E+11	8.00	0.10	33	Boeing Co.	7.00E+11	7.00	0.10	34	Boeing Co.	6.00E+11	6.00	0.10	35	Boeing Co.	5.00E+11	5.00	0.10	36	Boeing Co.	4.00E+11	4.00	0.10	37	Boeing Co.	3.00E+11	3.00	0.10	38	Boeing Co.	2.00E+11	2.00	0.10	39	Boeing Co.	1.00E+11	1.00	0.10	40	Bo			
41	Boeing Co.	100.00E+11	150.00	0.50	42	Boeing Co.	90.00E+11	120.00	-0.20	43	Boeing Co.	80.00E+11	180.00	1.00	44	Boeing Co.	70.00E+11	250.00	-0.50	45	Boeing Co.	60.00E+11	100.00	0.10	46	Boeing Co.	50.00E+11	50.00	0.10	47	Boeing Co.	40.00E+11	40.00	0.10	48	Boeing Co.	30.00E+11	30.00	0.10	49	Boeing Co.	20.00E+11	20.00	0.10	50	Boeing Co.	10.00E+11	10.00	0.10	51	Boeing Co.	9.00E+11	9.00	0.10	52	Boeing Co.	8.00E+11	8.00	0.10	53	Boeing Co.	7.00E+11	7.00	0.10	54	Boeing Co.	6.00E+11	6.00	0.10	55	Boeing Co.	5.00E+11	5.00	0.10	56	Boeing Co.	4.00E+11	4.00	0.10	57	Boeing Co.	3.00E+11	3.00	0.10	58	Boeing Co.	2.00E+11	2.00	0.10	59	Boeing Co.	1.00E+11	1.00	0.10	60	Bo			
71	Boeing Co.	100.00E+11	150.00	0.50	72	Boeing Co.	90.00E+11	120.00	-0.20	73	Boeing Co.	80.00E+11	180.00	1.00	74	Boeing Co.	70.00E+11	250.00	-0.50	75	Boeing Co.	60.00E+11	100.00	0.10	76	Boeing Co.	50.00E+11	50.00	0.10	77	Boeing Co.	40.00E+11	40.00	0.10	78	Boeing Co.	30.00E+11	30.00	0.10	79	Boeing Co.	20.00E+11	20.00	0.10	80	Boeing Co.	10.00E+11	10.00	0.10	81	Boeing Co.	9.00E+11	9.00	0.10	82	Boeing Co.	8.00E+11	8.00	0.10	83	Boeing Co.	7.00E+11	7.00	0.10	84	Boeing Co.	6.00E+11	6.00	0.10	85	Boeing Co.	5.00E+11	5.00	0.10	86	Boeing Co.	4.00E+11	4.00	0.10	87	Boeing Co.	3.00E+11	3.00	0.10	88	Boeing Co.	2.00E+11	2.00	0.10	89	Boeing Co.	1.00E+11	1.00	0.10	90	Bo			

Equity					Fixed Income					Commodities					Real Estate					Private Equity					Hedge Funds					Other																																																																					
Symbol	Company	Market Cap	Price	Change	Symbol	Company	Market Cap	Price	Change	Symbol	Company	Market Cap	Price	Change	Symbol	Company	Market Cap	Price	Change	Symbol	Company	Market Cap	Price	Change	Symbol	Company	Market Cap	Price	Change	Symbol	Company	Market Cap	Price	Change	Symbol	Company	Market Cap	Price	Change																																																												
1	Apple Inc.	1.00E+12	150.00	0.50	2	Microsoft Corp.	800.00E+11	120.00	-0.20	3	Amazon.com Inc.	600.00E+11	180.00	1.00	4	Google Inc.	500.00E+11	250.00	-0.50	5	Facebook Inc.	400.00E+11	100.00	0.10	6	Twitter Inc.	300.00E+11	50.00	-0.10	7	Netflix Inc.	200.00E+11	400.00	2.00	8	Alphabet Inc.	100.00E+11	300.00	0.50	9	LinkedIn Corp.	90.00E+11	20.00	0.10	10	Slack Technologies Inc.	80.00E+11	15.00	0.20	11	Dropbox Inc.	70.00E+11	10.00	0.10	12	Zoom Video Communications Inc.	60.00E+11	8.00	0.10	13	Twilio Inc.	50.00E+11	6.00	0.10	14	Okta Inc.	40.00E+11	5.00	0.10	15	PagerDuty Inc.	30.00E+11	4.00	0.10	16	SendGrid Inc.	20.00E+11	3.00	0.10	17	Mailchimp Inc.	10.00E+11	2.00	0.10	18	HubSpot Inc.	9.00E+11	1.50	0.10	19	Marketo Engage Inc.	8.00E+11	1.00	0.10	20	Pardot Inc.	7.00E+11	0.80	0.10
21	IBM Corp.	100.00E+11	150.00	0.50	22	Oracle Corp.	90.00E+11	120.00	-0.20	23	SAP SE	80.00E+11	180.00	1.00	24	Siemens AG	70.00E+11	250.00	-0.50	25	ABB Ltd	60.00E+11	100.00	0.10	26	Alstom SA	50.00E+11	50.00	0.10	27	Rolls Royce PLC	40.00E+11	40.00	0.10	28	GE Aviation	30.00E+11	30.00	0.10	29	Pratt & Whitney	20.00E+11	20.00	0.10	30	Boeing Co.	10.00E+11	10.00	0.10	31	Boeing Co.	9.00E+11	9.00	0.10	32	Boeing Co.	8.00E+11	8.00	0.10	33	Boeing Co.	7.00E+11	7.00	0.10	34	Boeing Co.	6.00E+11	6.00	0.10	35	Boeing Co.	5.00E+11	5.00	0.10	36	Boeing Co.	4.00E+11	4.00	0.10	37	Boeing Co.	3.00E+11	3.00	0.10	38	Boeing Co.	2.00E+11	2.00	0.10	39	Boeing Co.	1.00E+11	1.00	0.10	40	Bo			
41	Boeing Co.	100.00E+11	150.00	0.50	42	Boeing Co.	90.00E+11	120.00	-0.20	43	Boeing Co.	80.00E+11	180.00	1.00	44	Boeing Co.	70.00E+11	250.00	-0.50	45	Boeing Co.	60.00E+11	100.00	0.10	46	Boeing Co.	50.00E+11	50.00	0.10	47	Boeing Co.	40.00E+11	40.00	0.10	48	Boeing Co.	30.00E+11	30.00	0.10	49	Boeing Co.	20.00E+11	20.00	0.10	50	Boeing Co.	10.00E+11	10.00	0.10	51	Boeing Co.	9.00E+11	9.00	0.10	52	Boeing Co.	8.00E+11	8.00	0.10	53	Boeing Co.	7.00E+11	7.00	0.10	54	Boeing Co.	6.00E+11	6.00	0.10	55	Boeing Co.	5.00E+11	5.00	0.10	56	Boeing Co.	4.00E+11	4.00	0.10	57	Boeing Co.	3.00E+11	3.00	0.10	58	Boeing Co.	2.00E+11	2.00	0.10	59	Boeing Co.	1.00E+11	1.00	0.10	60	Bo			
71	Boeing Co.	100.00E+11	150.00	0.50	72	Boeing Co.	90.00E+11	120.00	-0.20	73	Boeing Co.	80.00E+11	180.00	1.00	74	Boeing Co.	70.00E+11	250.00	-0.50	75	Boeing Co.	60.00E+11	100.00	0.10	76	Boeing Co.	50.00E+11	50.00	0.10	77	Boeing Co.	40.00E+11	40.00	0.10	78	Boeing Co.	30.00E+11	30.00	0.10	79	Boeing Co.	20.00E+11	20.00	0.10	80	Boeing Co.	10.00E+11	10.00	0.10	81	Boeing Co.	9.00E+11	9.00	0.10	82	Boeing Co.	8.00E+11	8.00	0.10	83	Boeing Co.	7.00E+11	7.00	0.10	84	Boeing Co.	6.00E+11	6.00	0.10	85	Boeing Co.	5.00E+11	5.00	0.10	86	Boeing Co.	4.00E+11	4.00	0.10	87	Boeing Co.	3.00E+11	3.00	0.10	88	Boeing Co.	2.00E+11	2.00	0.10	89	Boeing Co.	1.00E+11	1.00	0.10	90	Bo			

Equity					Fixed Income					Commodities					Real Estate					Private Equity					Hedge Funds					Other				
Symbol	Company	Market Cap	Price	Change	Symbol	Company	Market Cap	Price	Change	Symbol	Company	Market Cap	Price	Change	Symbol	Company	Market Cap	Price	Change	Symbol	Company	Market Cap	Price	Change	Symbol	Company	Market Cap	Price	Change	Symbol				

FONDOS DE INVERSIÓN (Continuación)



Fondo	Tipo	Valor liquid. prev. total	Rent. bruta 2023-24	Rent. neto 2023-24
1)BB Premium Coupon Coll SH	AA	11.20	1.49	27/134
1)BB Premium Coupon Collect	AA	6.22	1.04	94/134
1)BB Premium Coupon Coll LHB	AA	1.96	0.80	106/134
1)BB Premium Coupon Coll SB	AA	8.24	0.93	101/134
1)BB Socially Respons LA	R	6.65	6.72	40/192
1)BB Socially Respons LHA	R	6.39	6.94	54/192
1)BB Socially Respons SA	R	11.12	7.53	19/192
1)BB Socially Respons LHA	R	11.52	6.94	33/192
1)BB US Collection Hed. C	V	10.76	9.87	59/187
1)BB US Collection Hed. S	V	19.80	9.92	58/187
1)BB US Collection L	V	11.98	12.89	15/187
1)BB US Collection S	V	18.17	11.94	12/187
1)BB US Coupon Strgy LA	E	6.87	6.51	41/177
1)BB US Coupon Strgy LB	E	1.54	5.35	61/177
1)BB US Coupon Strgy LHA	E	5.65	4.49	79/177
1)BB US Coupon Strgy LHB	E	4.54	2.81	120/177
1)BB US Coupon Strgy SA	E	10.84	5.18	64/177
1)BB US Coupon Strgy SHA	E	11.07	6.37	43/177
1)BB US Coupon Strgy SHB	E	6.87	2.49	123/177
1)Ch Solidity & Return LA	F	4.59	1.43	57/89
1)Ch Solidity & Return LA	F	10.33	1.41	129/89
1)Ch Solidity & Return LB	F	4.24	2.08	75/89
1)Ch Solidity & Return LB	F	8.23	1.43	131/89
1)Ch. Emerging Mkts. Eq. I	V	9.19	9.78	12/58
1)Ch. Emerging Mkts. Eq. S	V	20.13	9.38	9/58
1)Ch. Euro Bond L - B	F	1.45	2.03	83/90
1)Ch. Euro Bond S - B	F	10.16	2.08	64/90
1)Ch. Euro Income A - B	F	4.45	0.25	131/141
1)Ch. Euro Income S - B	F	8.50	0.67	121/141
1)Ch. Europ. Eq. L Hedged	V	9.41	9.19	46/117
1)Ch. European Eq S Hedged	V	17.65	9.81	46/117
1)Ch. Financial Eq Euro L	V	5.52	15.57	3/8
1)Ch. Financial Eq Euro S	V	10.36	15.37	4/8
1)Ch. Healthcare Eq Euro L	V	7.08	7.20	9/94
1)Ch. Healthcare Eq Euro S	V	14.19	7.71	2/94
1)Ch. Ind&Mat Eq Euro L	V	12.91	8.53	2/3
1)Ch. Ind&Mat Eq Euro S	V	21.16	8.16	4/3
1)Ch. In Income L A Units	F	6.90	0.35	6/9
1)Ch. In Income L B Units	F	4.51	0.55	7/9
1)Ch. Int. Bond L B Units	F	4.62	2.51	64/89
1)Ch. Int. Bond Hed L A	F	7.25	2.09	76/89
1)Ch. Int. Bond Hed L B	F	4.91	2.67	66/89
1)Ch. Int. Bond Hed S A	F	12.31	2.63	81/89
1)Ch. Int. Bond Hed S B	F	9.72	2.78	87/89
1)Ch. Int. Bond L A Units	F	5.54	1.90	68/89
1)Ch. Int. Bond S B Units	F	9.21	2.60	85/89
1)Ch. Int. Equity L	V	12.78	10.20	11/166
1)Ch. Int. Equity S	V	16.04	10.40	29/166
1)Ch. Int. Income Hed. L A	F	5.85	-0.26	2/5
1)Ch. Int. Income Hed. L B	F	4.18	-0.50	4/5
1)Ch. Int. Income Hed. S A	F	10.10	-0.36	3/9
1)Ch. Int. Income Hed. S B	F	8.03	-0.30	5/9
1)Ch. Int. Income S A Units	F	10.74	1.98	69/89
1)Ch. Intern. Eq. L Hedged	V	11.95	9.28	110/166
1)Ch. Intern. Eq. S Hedged	V	22.81	10.03	90/166
1)Ch. Int. Income S B Units	F	9.50	-0.63	9/9
1)Ch. Int. Income S B Units	F	8.76	-0.63	8/9
1)Ch. Liquidity Euro L	F	6.87	1.07	58/141
1)Ch. Liquidity Euro S	F	12.59	1.04	62/141
1)Ch. Liquidity USD L	B	5.23	1.10	11/75
1)Ch. Liquidity USD S	B	10.16	1.16	12/75
1)Ch. M. Amer. Eq. L Hedged	V	16.99	10.76	50/187
1)Ch. M. Amer. Eq. S Hedged	V	11.07	11.14	46/187
1)Ch. North American Eq. L	V	17.74	12.96	18/187
1)Ch. North American Eq. S	V	27.10	11.16	20/187
1)Ch. Pacif. Eq. L Hedged	V	8.30	12.05	2/11
1)Ch. Pacif. Eq. S Hedged	V	15.88	12.30	1/11
1)Ch. Technology Eq Euro L	V	11.28	10.39	3/155
1)Ch. Technology Eq Euro S	V	25.92	10.90	4/155
1)Challenge Energy Eq Euro L	V	8.30	10.20	1/6
1)Challenge Energy Eq Euro S	V	15.52	10.81	2/6
1)Challenge Euro Bond L	F	8.87	-1.46	66/90
1)Challenge Euro Bond S	F	15.25	-1.33	69/90
1)Challenge Euro Income L	F	6.87	0.15	33/90
1)Challenge Euro Income S	F	11.93	0.87	36/90
1)Challenge European Eq. L	V	6.79	9.27	64/117
1)Challenge European Eq. S	V	11.74	9.25	65/117
1)Challenge Germany Eq. L	V	2.28	6.82	2/6
1)Challenge Germany Eq. S	V	13.35	6.61	3/6
1)Challenge Italian Eq. L	V	6.83	17.85	1/2
1)Challenge Italian Eq. S	V	11.37	16.95	2/2
1)Challenge Pacific Eq. L	V	8.13	9.16	6/11
1)Challenge Pacific Eq. S	V	16.33	9.28	5/11
1)Challenge Spain Equity L	V	9.13	9.93	51/80
1)Challenge Spain Equity S	V	19.88	9.73	53/80
1)GEM Eq. Sefc Self	V	5.84	11.81	64/266
1)GEM Eq. Sefc Self L	V	5.79	9.88	92/266

Mezagesdón

Fondo L. 27/05/24				
1)Mezamor Interactivos L	V	99.72	85.51	10/266
1)Mezamor Interactivos A	V	79.66	17.87	2/8

Fondo	Tipo	Valor liquid. prev. total	Rent. bruta 2023-24	Rent. neto 2023-24
1)Mezamor Interactivos L	V	99.72	85.51	10/266
1)Mezamor Interactivos A	V	79.66	17.87	2/8
MPS Mediam Funds Sicav				
Fondo de Inversión, 10.07.2014 Modif. Rend. 12/05/24				
1)MPS Global Res. Eq. A1	V	31.09	9.59	57/117
1)MPS Continental Eur Eq A1	V	33.93	7.66	87/117
1)MPS Euro Mix Eq Rech Fd AM1	V	7.99	4.58	45/58
1)MPS Euro Credit Fd A1EUR	F	10.29	0.68	43/76
1)MPS European Core Eq A1	V	53.57	6.29	57/117
1)MPS European Res. A1	V	50.97	7.88	83/117
1)MPS European Sm Co A1	V	80.12	9.34	70/120
1)MPS European Value A1	V	63.83	5.98	101/117
1)MPS Gbl Lst Infra A1EUR	V	10.42	-0.57	11/73
1)MPS Gbl Lst Infra AMHUB	V	10.40	-3.88	12/73
1)MPS Gbl Strong Eq A1 Acc	V	14.34	22.84	2/266
1)MPS Gbl Strong Eq AM1 Acc	V	13.99	19.17	6/266
1)MPS Global Equity A1	V	48.54	0.85	233/266
1)MPS Global Equity Inc AM1	V	15.54	8.98	124/266
1)MPS Global High Yield A1	F	23.91	4.35	4/52
1)MPS Global Opp. Bd Fd AM1	F	9.37	-1.88	67/89
1)MPS Global Int. Ret. A1	F	38.12	4.52	7/55
1)MPS M F Gbl H Divd Fd AM1	V	9.80	1.62	7/7
1)MPS M F Gbl H Divd Fd A1	V	17.81	4.34	5/7
1)MPS Managed Wealth AM1	X	8.57	4.91	71/177
1)MPS Meno Fd C Vd Fd AM1	V	17.15	7.86	109/266
1)MPS Meno Fd C Vd Fd AM1	V	16.63	10.79	34/87
1)MPS PrivCap Fd AM1 EUR C	R	11.81	1.23	182/192
2)MPS Asia Pac. ex-Jap A1	V	32.49	9.42	8/11
2)MPS Euro Mix Eq Rech Fd A1	V	8.52	7.19	34/58
2)MPS Euro Mix Opp. to Cur A1	F	13.15	-1.32	29/50
2)MPS Emerging Mkt Eq A1	V	14.26	8.89	22/58
2)MPS Emerging Mkt Debt A1	F	48.15	3.88	5/30
2)MPS Gbl Int. Val Fd A1 USD	V	10.99	10.35	38/266
2)MPS Gbl Lst Infra A1 USD	V	10.55	-0.45	10/73
2)MPS Gbl Strong Eq A1 Acc	V	14.81	22.31	1/266
2)MPS Global Core A1	V	85.88	5.34	227/266
2)MPS Global Credit A1	F	12.28	2.87	19/76
2)MPS Global Equity A1	V	82.99	0.11	212/266
2)MPS Global Equity Inc A1	V	18.50	11.89	54/266
2)MPS Global High Yield A1	F	34.38	4.34	2/52
2)MPS Global Opp. Bd Fd A1	F	11.85	0.45	24/89
2)MPS Global Res. Fd A1	V	49.81	10.35	81/266
2)MPS Inflation Adj. Bond A1	F	15.45	1.38	2/75
2)MPS Japan Equity A1	V	11.88	9.38	21/23
2)MPS M F Gbl H Divd Fd A1	V	18.16	4.27	4/7
2)MPS Managed Wealth A1	X	16.54	7.41	29/177
2)MPS Meno Fd C Vd Fd A1	V	19.39	10.79	69/266
2)MPS Meno Fd C Vd Fd A1	V	18.44	21.87	1/87
2)MPS PrivCap Fd A1 USD C	R	13.92	4.23	122/192
2)MPS Prudent Wth A1	R	21.97	2.99	155/192
2)MPS US Core Growth A1	V	42.41	10.85	51/87
2)MPS US Corporate Bond F	F	12.10	1.32	27/76
2)MPS US Gov Bond A1	F	16.64	0.19	8/76
2)MPS US Total Ret. Bd A1	F	17.96	0.57	2/74
2)MPS US Value A1	V	41.32	8.89	65/87

Mirahead Asset Mgmt (Europe) España

www.mirahead.com. Fono. +34 91 307 16 20 36. Email. info@mirahead.com. Fecha L. 27/05/24

1)Mir. Div. Liro A EUR	V	178.79	15.56	1/20
2)Mir. Curr. Bds Gl A USD*	F	157.91	0.72	6/18
2)Mir. - Eq Asia ex-Jap A	V	218.54	11.73	1/11
2)Mir. - Eq Gbl Emrg Mkt A	V	122.78	11.31	4/58
2)Mir. - Eq Gbl Focus A USD*	V	171.74	13.16	34/266
2)Mir. - Gbl Eq High Inc. A Cap*	V	178.36	8.51	142/266
2)Mir. - Gbl High Bnd A USD*	V	145.58	1.88	6/52
2)Mir. - Gbl Strat Bnd A USD*	F	123.87	3.88	4/89
2)Mir. - Gbl Str. Bnd A USD Acc*	F	114.64	3.18	5/13
4)Mir. - Disc. Euro. Ex. UK	V	230.57	14.97	3/20
5)Mir. - Eq. Serv. Smalld A	V	548.19	-1.55	2/2

MiraKa Asset Management

Mirador Global Wntm 27/05/24. Fono. 17 6. 20020 España. Mirador Global. Fono. 91 700 29 81. Fecha L. 27/05/24

1)Mirafra Int. Res. Europa A	V	159.71	16.81	7/117
1)Mirafra Pol. C. A1	F	182.46	0.92	37/76
1)Mirafra Pol. C. B1	F	183.41	1.88	33/76
1)Mirafra Sequencia A1	F	189.92	-	-



Mutuactivos S.A.

En Castellón, 31 Edif. Forbury (Madril) 28004 Madrid. Mirador Global. Fono. 91 700 29 81. Fecha L. 27/05/24

1)Mut. Subordinados Int. R	F	123.13	0.51	1/74
1)Mut. Valores Smalld L	V	457.96	7.73	14/20
1)Mutafrend. Bnd Europa C	V	218.17	0.98	94/117
1)Mutafra Gest. Optima Mod A*	I	162.20	3.08	10/15
1)Mutafra Nuevo Econo A*	V	124.28	7.17	19/126

Fondo	Tipo	Valor liquid. prev. total	Rent. bruta 2023-24	Rent. neto 2023-24
1)Mutafra Nuevo Econo A*	V	120.75	7.34	188/266
1)Mutafrend. Bnd Europa L*	V	456.52	0.88	19/58
1)Mutafrend. Bnd Europa L*	F	15.42	1.82	1/7
1)Mutafrend. Bnd Europa L*	F	119.12	4.09	3/74
1)Mutafrend. Bnd Europa L*	F	142.91	1.37	43/141
1)Mutafrend. Bnd Europa L*	R	119.94	4.88	12/24
1)Mutafrend. Bnd Europa L*	F	121.02	0.72	86/141
1)Mutafrend. Bnd Europa L*	D	108.52	1.40	41/76
1)Mutafrend. Bnd Europa L*	F	140.17	3.27	4/13
1)Mutafrend. Bnd Europa L*	R	105.85	3.58	133/192
1)Mutafrend. Bnd Europa L*	R	109.25	3.87	127/192
1)Mutafrend. Bnd Europa L*	F	368.78	9.43	55/88
1)Mutafrend. Bnd Europa L*	I	123.47	1.58	19/21
1)Mutafrend. Bnd Europa L*	M	99.84	3.88	82/134
1)Mutafrend. Bnd Europa L*	M	108.53	1.66	57/134
1)Mutafrend. Bnd Europa L*	V	112.30	5.73	222/266
1)Mutafrend. Bnd Europa L*	V	117.31	6.02	215/266
1)Mutafrend. Bnd Europa L*	I	107.48	2.38	108/192
1)Mutafrend. Bnd Europa L*	V	99.86	-	-
1)Mutafrend. Bnd Europa L*	F	36.74	7.00	15/99
1)Mutafrend. Bnd Europa L*	F	183.52	-1.25	62/98
1)Mutafrend. Bnd Europa L*	R	165.08	0.83	37/192
1)Mutafrend. Bnd Europa L*	M	112.87	2.04	21/39
1)Mutafrend. Bnd Europa L*	M	107.02	2.09	19/39
1)Mutafrend. Bnd Europa L*	M	110.63	2.38	16/39
1)Mutafrend. Bnd Europa L*	V	165.88	5.86	81/87
1)Mutafrend. Bnd Europa L*	V	273.23	11.09	62/266
1)Mutafrend. Bnd Europa L*	V	103.88	1.12	57/141
1)Mutafrend. Bnd Europa L*	V	122.66	14.91	16/35
1)Mutafrend. Bnd Europa L*	F	102.89	0.77	83/141
1)Mutafrend. Bnd Europa L*	V	98.10	1.38	28/26
1)Mutafrend. Bnd Europa L*	R	134.38	4.79	97/192
1)Mutafrend. Bnd Europa L*	F	142.75	1.91	5/98
1)Mutafrend. Bnd Europa L*	M	80.98	1.15	91/134

Novactor Finance Luxembourg S.A.

Novactor 361, 100 Luxembourg Avenue, Luxembourg. Fono. +352 33 48 72 1. Fecha L. 27/05/24

1)Nov. Climate Change+ A	V	2.728.21	0.28	23/26
1)Nov. Climate Change+ I	V	2.909.33	6.37	22/26
1)Nov. Convergence Rech A	V	1.682.16	0.83	29/15
1)Nov. Wealth Defender Gbl A	V	1.771.47	12.75	40/266
1)Nov. Wealth Defender Gbl B	V	1.948.92	12.88	38/266

CUADROS



Desde Orbyl, actualice los datos pulsando en los cuadros con este logotipo



FONDOS DE INVERSIÓN (Continuación)

Fondo	Tip	Valor liquid. previo a 29-12-23	Activos netos 29-12-23	Rendim. anual en %
1)Sahara Etnica Sol.-Cart	I	1.416,70	2,01	3/15
1)Sahara Etnica Sol.-Emer	I	1.396,00	1,91	5/15
1)Sahara Etnica Sol.-Plus	I	1.396,03	1,91	6/15
1)Sahara Etnica Sol.-Prem	I	1.410,29	1,89	4/15
1)Sahara Etnica Sol.-Pyro	I	1.345,50	1,68	11/15
1)Sah.Selct.Altam. Base*	I	10,22	2,70	19/33
1)Sah.Selct.Altam. Luce*	I	10,57	2,45	13/33
1)Sah.Selct.Altam. Empresar*	I	10,39	2,22	12/33
1)Sah.Selct.Altam. Plus*	I	10,39	2,22	16/33
1)Sah.Selct.Altam.-Premier*	I	10,30	2,31	15/33
1)Sah.Selct.Altam.-Pyro*	I	10,31	2,30	10/33
1)Sah.Selct.Epsten Base*	I	19,40	9,81	12/21
1)Sah.Selct.Epsten Cart*	I	20,96	10,16	7/21
1)Sah.Selct.Epsten Empresa*	I	20,96	10,03	10/21
1)Sah.Selct.Epsten Plus*	I	20,56	10,03	9/21
1)Sah.Selct.Epsten Premier*	I	21,25	10,10	8/21
1)Sah.Selct.Epsten Pyro*	I	20,57	9,92	11/21

Sahadell Asset Management Luxembourg
Del Snto 12 F&C Cas Saint Louis 80710 S. Capital del Valen. info@sahadell.com.
Tfn: 90223555 Fecha: 1. 27/05/24

1)Sah.Fund. Capital Apprec.2	R	963,51	7,00	26/192
1)Sah.Fund. Capital Apprec.3	R	14,17	6,30	44/192
1)Sah.Balanced Alloc. 40*	R	121,50	4,72	101/192
2)Sah.US Core Equity*	V	175,32	9,58	61/87

Santander Asset Management
Paseo de la Castellana 34 28046 Madrid. Web: <http://www.santanderassetmanagement.com>
Fondo: 1. 24/05/24

1)Sant.Renta Mixta Global	V	26,16	12,30	15/166
1)Sant.Renta Mixta Global	M	21,90	0,00	106/134
1)Sant.Renta Mixta Global	M	15,00	1,03	29/39
1)Sant. Acciones Esp. A	V	24,76	0,96	64/80
1)Sant. Acciones Esp. B	V	24,04	0,81	65/80
1)Sant. Acciones Esp. C	V	27,79	0,36	61/80
1)Sant. Acciones Euro	V	4,96	9,35	41/51
1)Sant. Acciones Latam	V	21,13	0,10	7/7
1)Sant. Dividendo Europa A	V	10,89	2,32	106/137
1)Sant. Dividendo Europa B	V	11,50	2,13	107/137
1)Sant. Eurodivid	V	97,51	0,31	52/76
1)Sant. Future Wealth*	I	127,99	7,71	176/266
1)Sant. GB Commodity AJ*	M	101,51	1,39	91/134
1)Sant. GB Commodity S*	M	107,30	1,19	80/134
1)Sant. GB Dividendo AJ*	V	239,76	7,71	190/266
1)Sant. GB Equilibrado AJ*	R	144,15	3,58	135/192
1)Sant. GB Equilibrado S*	R	150,50	3,58	134/192
1)Sant. Grot. Dinam. Alternat*	I	70,18	0,41	9/53
1)Sant. Indice España B	V	140,05	13,02	34/80
1)Sant. Indice España C	V	151,86	13,41	28/80
1)Sant. Indice Euro B	V	271,54	14,73	5/51
1)Sant. Indice Euro Clase I	V	309,57	15,14	5/51
1)Sant. Ind. España Diverbank	V	138,44	13,01	35/80
1)Sant. PB Aggressive Port*	V	144,10	0,83	200/266
1)Sant. PB Balanced Port*	R	10,46	1,25	147/192
1)Sant. PB Dynamic Port*	R	122,74	4,79	90/192
1)Sant. PB Moderate Port*	M	103,09	1,91	46/134
1)Sant. PB System Balanced*	I	91,90	2,21	10/24
1)Sant. PB System Dynamic*	I	121,59	1,72	5/15
1)Sant. Rendimiento B	B	90,34	1,20	56/76
1)Sant. Rendimiento Clase A	B	84,70	1,10	64/76
1)Sant. Rendimiento Clase C	B	90,27	1,36	45/76
1)Sant. Renta Fija A	F	861,90	-1,49	72/90
1)Sant. Renta Fija B	F	91,25	-1,37	66/90
1)Sant. Renta Fija C	F	97,70	-1,20	64/90
1)Sant. Renta Fija D	F	1.804,87	-1,20	61/90
1)Sant. Renta Fija Privada	I	96,09	-0,69	68/76

Fondo	Tip	Valor liquid. previo a 29-12-23	Activos netos 29-12-23	Rendim. anual en %
1)Sant. Renta Solidaria A	I	11,14	0,53	15/15
1)Sant. RF Convertibles	F	978,96	2,61	3/70
1)Sant. Sol. RV Asia*	V	305,79	9,57	0/11
1)Sant. Sol. RV Japon*	V	40,03	-	-
1)Sant. Sol. RV Norteamérica*	V	129,95	10,34	45/67
1)Sant. Select. RV Emerger*	V	128,12	9,79	6/50
1)Sant. Small Cap España	V	300,12	15,00	25/80
1)Sant. Small Cap Europa	V	149,87	5,34	17/20
1)Sant. Sostenible RE Altern	F	93,05	0,35	101/141
1)Sant. Sost. Greenwate 1	I	99,30	-0,23	20/20
1)Sant. Sost. Evolución	I	104,51	0,30	6/6
1)Sant. RE Altern A	F	9,74	1,25	89/141
1)Sant. RE Altern I	F	10,00	1,51	28/141

Santander SICAV
Carretera s/n 28040 Sagunto del Valen. santanderassetmanagement.com.
Fecha: 1. 24/05/24

1)Sant. Active Portfolio IAE	M	134,82	2,07	38/130
1)Sant. AM Euro Corp Bond A	F	8,36	-0,49	60/76
1)Sant. AM Euro Corp Bond AD	F	42,80	0,49	65/76
1)Sant. AM Euro Corp Bond B	F	8,95	0,38	63/76
1)Sant. AM Euro Corp Bond BD	F	89,68	-0,39	62/76
1)Sant. Corp. Coupon CDE	F	114,13	2,79	10/76
1)Sant. Euro Equity A	V	214,89	9,60	36/51
1)Sant. Euro Equity B	V	154,74	9,82	11/51
1)Sant. European Dividend A	V	6,54	2,06	112/117
1)Sant. European Dividend B	V	7,51	2,27	110/117
1)Sant. Letas Am. Corp. A	F	211,51	2,33	15/76
1)Sant. Active Portfolio IA	M	115,11	2,13	15/134
1)Sant. Active Portfolio IB	M	121,93	2,34	30/134
1)Sant. Corp. Coupon AB	F	95,66	2,04	20/76
1)Sant. Corp. Coupon CD	F	99,99	2,25	17/76
1)Sant. European Dividend AII	V	154,47	2,12	117/117
1)Sant. GO North America C A	V	21,29	0,69	87/87
1)Sant. GO North America C B	V	24,70	0,41	86/87
1)Sant. Lat. Am. Corp. Bond AD	F	74,14	4,28	17/76
1)Sant. Short Duration Dollar A	F	26,59	2,15	9/15
1)Sant. Short Duration Dollar B	F	29,40	2,16	8/15

Singular Asset Management SGIC
Calle 11 28001 Madrid. Carretera Madrid-Alcorcón Tfn: 910671500. Fecha: 1. 27/05/24

1)Sant. V.F.B. A*	F	106,90	2,49	12/76
1)Belgrano Delta A	I	8,03	-0,63	20/53
1)Belgrano Delta Z*	I	8,05	0,95	10/53
1)Belgrano Epsten A	I	2.496,20	1,54	25/53
1)Belgrano Epsten Z	I	2.496,19	1,22	21/53
1)Belgrano V Strategy A	V	13,28	7,81	98/117
1)Belgrano V Strategy Z	V	13,34	7,34	90/117
1)Diverbank	M	6,28	27,79	156/134
1)Gamma Global A	X	11,55	2,59	133/177
1)Gamma Global Z	X	11,00	2,00	124/177
1)Global Div. Fund*	V	6,29	0,01	256/266
1)Global Value Selection*	X	2,27	4,12	86/177
1)Kappa*	X	10,22	2,29	122/177
1)Lambda Universal*	X	10,70	11,10	27/77
1)Megatendencias A*	V	88,89	5,77	22/266
1)Megatendencias Z*	V	91,61	6,00	216/266
1)Microtendencias 20A*	M	10,01	1,26	86/134
1)Microtendencias 20B, A*	V	14,41	8,27	156/266
1)Microtendencias 20C, Z*	V	14,44	-	-
1)Microtendencias 40A*	R	10,70	2,72	163/192
1)Microtendencias 40Z*	R	10,77	2,85	157/192
1)Microtendencias 60A*	R	13,84	4,55	180/192
1)Microtendencias 60Z*	R	13,94	4,89	181/192
1)Microtendencias 80A*	V	13,16	6,53	200/266
1)Principium A	X	16,09	2,42	132/177

Fondo	Tip	Valor liquid. previo a 29-12-23	Activos netos 29-12-23	Rendim. anual en %
1)Principium Z	R	10,30	2,04	127/177
1)RHO Selección A*	R	11,10	9,69	9/177
1)RHO Selección B*	R	11,06	9,61	10/177
1)RHO Selección C*	R	11,09	9,42	12/177
1)Sigma 1 A	V	14,19	0,40	143/266
1)Sigma 1 Z	V	14,20	0,70	136/266
1)SWM Capital 1 Z Plus*	I	6,53	0,49	27/31
1)SWM Europa GA A	V	18,26	13,18	31/80
1)SWM Europa GA Z	V	19,20	13,59	26/80
1)SWM Estrategia RV A	V	5,70	7,64	170/266
1)SWM Estrategia RV Z	V	5,80	7,50	168/266
1)SWM Global Flexible 1*	X	15,00	2,63	136/177
1)SWM Global Flexible A*	X	15,01	2,41	155/177
1)SWM Global Flexible Z*	X	17,12	2,61	128/177
1)SWM RF Flexible A	F	6,41	0,93	10/89
1)SWM RF Flexible Z	F	6,51	1,01	10/89
1)SWM RF Optimiza 2025 A	F	10,27	0,23	112/141
1)SWM RF Optimiza 2025 Z	F	10,30	0,37	106/141
1)SWM RF Optim. 2025 II FIA	F	10,24	1,07	55/141
1)SWM RF Optim. 2025 II FIZ	F	10,26	1,15	54/141
1)SWM Valor A	F	6,12	1,30	45/141
1)SWM Valor Z	F	6,40	1,30	41/141

Solventis
Castellana 60-4 28046 Madrid. Tfn: 917902370. Web: www.solventis.es. Fecha: 1. 27/05/24

1)Global Alfa Fund*	R	11,19	2,05	177/199
1)SOLP II RP, FIB*	F	1.864,44	1,25	17/21
1)SOLP II RP, FIB*	I	1.001,56	1,96	14/21
1)SOLP II RP, FIB*	I	1.066,93	1,96	15/21
1)Solventis Alameda GD*	D	10,35	1,45	15/76
1)Solventis Alameda B*	D	10,34	1,38	41/76
1)Solventis Auro Iber Eq. B	V	14,86	14,90	16/80
1)Solventis Auro Iber Eq. GD	V	14,44	14,43	17/80
1)Solventis Europa GD*	F	10,18	0,21	16/89
1)Solventis Europa R.*	F	10,11	0,37	30/89
1)Solventis EDS Iber GD	V	10,51	13,17	50/80
1)Solventis EDS RV R	V	10,43	11,10	61/266
1)Solventis EDS, Iber	V	21,56	14,61	11/177
1)Solventis Hecales GD*	M	10,81	0,23	116/134
1)Solventis Hecales B*	M	10,79	0,05	122/134
1)Solventis Honga 2026 GD*	F	10,65	0,95	12/80
1)Solventis Honga 2028 B*	F	10,88	0,80	10/80
1)Solventis Lerpac GD*	X	10,87	2,80	121/177
1)Solventis Lerpac B*	R	10,82	2,45	133/177
1)Solventis Zeus GD*	X	10,51	6,06	50/177
1)Solventis Zeus B*	X	10,40	5,80	54/177
1)Spanish Direct Living RP*	I	2.295,07	0,76	21/21
1)Spanish Direct Living F*	I	2.291,00	0,85	20/21
1)Use Equity Fund	V	106,60	0,45	254/266

Trea Asset Management
Calle 11 28001 Madrid. Tfn: 914062825. Email: informacion@trea.com. Fecha: 1. 27/05/24

1)Alpha Investment F*	R	10,59	7,81	31/192
1)Global Best Selection*	R	94,19	0,88	156/177
1)Trea Cajamar Altern	F	10,49	1,91	0/141
1)Trea Cajamar Corto Plazo	B	1.272,22	1,50	15/76
1)Trea Cajamar Crecimiento*	R	1.284,49	0,71	102/192
1)Trea Cajamar Flexible*	M	9,50	2,30	32/134
1)Trea Cajamar Gar 2025	G	10,03	0,07	13/31
1)Trea Cajamar Gar 2026	G	10,16	-3,10	29/31
1)Trea Cajamar Hor 2025	F	10,47	1,15	55/141
1)Trea Cajamar Horiz. 2027	F	10,50	0,91	19/90
1)Trea Cajamar Renta Fija	F	10,62	1,34	10/90
1)Trea Cajamar RV Europa S.	V	11,74	2,73	84/117
1)Trea Cajamar RV Iber*	V	16,65	7,19	186/266

Fondo	Tip	Valor liquid. previo a 29-12-23	Activos netos 29-12-23	Rendim. anual en %
1)Trea Cajamar Vta 18 meses	F	10,14	1,51	27/141
1)Trea Etn Credit Opp.	F	116,90	3,34	6/30
1)Trea Global Flexible*	R	13,10	7,43	20/177
1)Trea Renta Fija	F	104,75	1,80	7/90
1)Trea Renta Fija Altern	F	1.918,17	1,83	9/141
1)Trea Renta Fija Altern*	M	13,30	3,71	9/134
1)Trea Global F*	R	9,50	2,43	134/177

Unigest SGIC
Tfn: 921 10000 Madrid. Tfn: 915516571. Email: informacion@unigest.com. Fecha: 1. 24/05/24

1)Lib. Mito Renta Fija A*	M	7,90	1,61	25/29
1)Lib. Renta Fija B	G	8,08	11,55	54/67
1)Lib. Renta Garant B	G	6,29	0,57	53/67
1)Lib. Renta Garant C	F	6,92	11,51	54/64
1)Lib. Renta Garant D	F	6,66	1,66	22/31
1)Lib. Renta Variable USA C*	V	6,37	7,60	74/67
1)Lib. Renta Garant F R Madrid*	I	6,16	1,70	70/71
1)Lib. Renta Garant F R Catalunya*	I	6,16	1,70	77/65
1)Lib. Renta Garant F R Canarias*	I	6,16	1,70	87/65
1)Lib. Renta Garant F R Canarias Int*	I	6,16	1,70	91/65
1)Lib. Europa Dividendos CL A	V	7,34	10,47	34/177
1)Lib. Europa Dividendos CL B	V	6,60	8,20	39/117
1)Lib. Europa Dividendos CL C	V	7,40	10,84	33/117
1)Lib. Renta Fija Garant B	I	6,32	0,50	23/24
1)Lib. Renta Fija Garant C	I	6,39	1,03	34/34
1)Lib. Renta Variable USA A*	V	6,19	7,19	77/67
1)Lib. Renta Objeto B	F	6,80	0,51	25/26
1)Lib. Renta Objeto C	F	10,02	1,27	26/29
1)Lib. Renta Objeto D	F	9,78	1,85	61/61
1)Lib. Renta Objeto E	F	10,14	1,29	45/47
1)Lib. Renta Objeto F	F	10,23	1,20	52/41
1)Lib. Renta Objeto G	F	6,57	0,11	71/69
1)Lib. Renta Objeto Global A	I	6,25	1,74	59/69
1)Lib. Renta Objeto Global B	I	6,57	0,94	46/67

DIRECTIVOS



A LA FRESCA EN MEDIO DE UNA ALDEA

Casa Felicita, en Casas de Pradas (Valencia), localidad donde solo vive un centenar de habitantes, admite hasta seis huéspedes. Situada en el parque natural de las hoces del Cabriel y reformada en el verano de 2022, cuenta con piscina, patio y barbacoa. Está disponible del 9 al 14 de julio, por 1.844 euros a través de Airbnb.



EL RUIDO DE LAS OLAS, LA MEJOR ALARMA

Con acceso privado a la playa, cuatro dormitorios y cuatro baños, la villa Rumoroso (San Vicente de la Barquera, Cantabria) está rodeada por un jardín de 10.000 metros. En el parque natural de Oyambre, cuenta con cenador exterior, dos terrazas, huerta, zona infantil... Alquila Wishome, por 2.500 euros la noche para ocho personas.

PARA DESCONECTAR



'Dentro de la mirada', en el jardín de Palacio de los Duques Gran Meliá.

ARQUITECTURA

Ayer se presentó en Madrid una nueva edición de Art Vivant, el proyecto cultural de Gran Meliá junto al Museo Nacional Thyssen-Bornemisza. La pieza escogida ha sido el cuadro de Rembrandt *Autorretrato con gorra y dos cadenas*, y en ella se han inspirado los alumnos del IED para crear una arquitectura efímera para el jardín del hotel Palacio de los Duques. Cada espectador podrá interpretar su propio autorretrato entre luces y sombras hasta el 15 de junio.

COCTELERÍA

Mauz Madrid, una de las coctelerías de moda en la capital, celebra esta semana Tropical Week, una iniciativa junto a Planteray por la que contará con una serie de cocktails con ingredientes tropicales durante estos días. Se suman a los cócteles de su carta donde los bestsellers son Carmin, donde fusionan ginebra, cacao pico, frambuesa y cítricos, o Gimlet Mauz, con manzanilla y lavanda fusionada con la ginebra.

OCIO

El complejo La Laguna, entre Estepona y Marbella, inicia una nueva etapa con el ocio y la gastronomía como ejes centrales de su propuesta. *Sublim beach club*, el restaurante japonés-mediterráneo KAI, liderado por el reputado chef estrella Michelin Ricardo Sanz, y la firma de moda Ecoalf son las primeras marcas con las que arranca el proyecto esta temporada.



La Laguna, en la Costa del Sol.

Más destinos que nunca

VIAJES Y casi todos en España: este verano, siete de cada diez noches se reservan en un enclave rural.

Isabel Vilches. Madrid

¿Dónde veranean los españoles que ya viven en un país de vacaciones (al menos para los más de 85 millones de turistas que visitaron el territorio en 2023, con datos del INE)? Este año, también aquí: "Siete de cada diez noches, las reservan en territorio nacional, en destinos fuera de las grandes ciudades", adelantó ayer Alex Rich, del equipo de Estrategia y Operaciones de Airbnb Marketing Services en la presentación de las tendencias para esta temporada de la compañía de alquiler de alojamientos turísticos. Las propiedades se multiplican estas vacaciones, con opciones disponibles en la plataforma en 3.700 municipios, un 6% más que en los meses de junio, julio y agosto del ejercicio anterior. "La tendencia de los destinos rurales que se impulsó en 2020 no solo se mantiene cuatro años después sino que incluso crece", apuntó.

Con una costa de medalla de oro -el 15% de las playas de todo el mundo con bandera azul están en España, 747-, el litoral patrio "sigue siendo muy popular entre los viajeros nacionales", según Rich. Pero también el interior. "Este año, aumentan las búsquedas de las categorías *Casas Rurales* y *Parques Nacionales*". Gustan especialmente los pueblos rodeados de olivar. En este paisaje, España también es líder: según el Ministerio de Agricultura, Pesca y Alimentación, 15 de las 17 comunidades autónomas poseen este cultivo, que ocupa 2,75 millones de hectáreas en el país, el que más olivos tiene del mundo. Según un estudio de Airbnb sobre las zonas con Denominación de Origen Protegida (DOP) de aceite de oliva,



PLAYA DE AGUA DULCE EN UN MAR DE OLIVOS

La piscina 'infinity' de la Casa Rural El Olivar se funde con el mar de olivos que bordea la propiedad y el embalse de Iznájar (Córdoba), el mayor de Andalucía y con playa. Un alojamiento con solo cinco habitaciones en el parque natural de las Sierras Subbéticas. La noche, 95 euros en estancia doble con desayuno.



DESCONEXIÓN EN LA SIERRA DE HUELVA

Un antiguo convento del siglo XVII que dejó de pertenecer a la Iglesia en 1972, en parque natural de la sierra de Aracena y picos de Aroche, es desde hace once temporadas Hotel Convento Aracena & Spa. Un alojamiento de 57 habitaciones con piscina de agua salada. Desde 163 euros la habitación con desayuno, para comenzar bien el día.

en 2023 se incrementaron las llegadas de huéspedes casi en un 16% en estos destinos. "Y si hablamos de solo Andalucía, se duplicaron respecto al año previo", añadió Rich.

Las vacaciones, también muy *typical Spanish*: mejor en familia. Así lo prefieren, con datos de Airbnb, dos de cada tres viajeros.

Última hora

Los españoles dejamos todo para el final. Si, es cultural (y también le pasa a los italianos). Según la plataforma, la semana en la que nos entra la ansiedad por reservar las vacaciones es la primera de julio. "Así ocurrió en 2022 y 2023 y consideramos que será igual este verano", aseguró Rich.

Mujer y *millennial*, la jefa de las decisiones. "Se encargan del 60% de las reservas y tres de cada cuatro listas con favoritos las realizan ellas", argumentó el portavoz de la compañía. Para facilitar su labor, una de las novedades es que ahora la empresa permite compartir esas listas con alojamientos predeterminados, "para que los miembros del grupo puedan votar, así como abrir un chat para planificar el viaje entre todos y con el anfitrión de la casa también; y crear invitaciones, como un juego, antes de llegar", animó Rich.

Si hay que salir del país, este verano las citas deportivas subrayan en el mapa, como apuntan desde Airbnb: "Paris, sede de los Juegos Olímpicos, y Lyon, donde se van a disputar varios partidos de fútbol; o Düsseldorf, ciudad alemana que acoge varios encuentros de la Eurocopa, donde, para estas fechas clave, aumenta la oferta flotante de alojamientos" en esta web.

GESTIÓN

¿Cuáles son los riesgos de elegir mal al líder de su empresa?

DECISIÓN VITAL La productividad y la satisfacción de los empleados pueden verse afectadas.

Álvaro Pérez-Alberca, Madrid

No hay certeza de que Julio César dijera algo en el momento en el que fue asesinado. Los historiadores Suetonio y Plutarco indicaron que el célebre dictador no pronunció ni una palabra. Sin embargo, en la cultura popular, las últimas palabras de Julio César aún resuenan: “¿También tú, Bruto?”. Es innegable que fue un magnífico político y militar. No obstante, en sus últimos días, la concentración de poder —Julio César había sido nombrado dictador perpetuo—, las reformas políticas y sociales que amenazaban el *statu quo* de la elite senatorial y el temor a que la monarquía acabara con siglos de república propiciaron su asesinato en el año 44 antes de Cristo: el más célebre de los idus de marzo.

Al igual que en la Antigua Roma, las necesidades de una institución varían con el tiempo. Un líder impecable, como Julio César, puede ser recibido con los brazos abiertos en periodos de necesidad. Pero, guardando las distancias, incluso el directivo que parece perfecto puede convertirse en un villano si no es su momento o lugar.

La elección incorrecta de un directivo tiene graves consecuencias, “impactando económicamente, en la productividad, en la satisfacción de los empleados, en la reputación y en la cultura corporativa”, asegura Andrés Raya, profesor del departamento de Dirección de personas y Organización de Esade. Por un lado, una elección incorrecta abre las puertas al aumento de la rotación, —tanto del propio ejecutivo, que si se revela inadecuado debe ser reemplazado— con un nuevo proceso de selección, recursos a destinar y la inevitable parálisis o desaceleración de muchos procesos. De hecho, advierte Raya, corregir la elección de un mal líder puede durar de uno a dos años, “entre que te das cuenta del error, le das *feedback* y la oportunidad de reencaje, tomas la decisión final y empiezas de nuevo. Esta situación de estancamiento daña al equipo, a la dirección y a toda la empresa”.

Por otro lado, la elección errónea puede impactar en el ambiente de trabajo. “Una de las principales motivaciones que impulsa a cambiar de trabajo es la mala relación con el superior. Por lo tanto, una empresa que haya elegido a una persona inadecuada para una posición de liderazgo podría tener que enfrentarse a renuncias repentinas en el equi-



Marco Antonio (Marlon Brando) junto al cadáver de Julio César (Louis Calhern) en la película 'Julio César' de 1953.

po”, señala el profesor de Esade. Además, si los empleados ponen en duda la capacidad de juicio de la dirección, “su autoridad se debilita y también las decisiones tomadas en otros ámbitos son recibidas con mayor escepticismo”, concreta Raya. Un aumento excesivo de la rotación daña la reputación de la empresa con clientes y proveedores, y afecta la cultura empresarial en el sentido más amplio del término, “pues los empleados descontentos no hablan bien de su empresa, minando su *employer branding*”.

Una elección rigurosa

Cuando se busca un perfil directivo es fundamental implementar un proceso de selección riguroso, que sepa detectar no sólo las habilidades técnicas y la experiencia, “sino también las habilidades blandas y éticas del candidato, que deberán estar en línea con las necesidades del puesto, la cultura y los objetivos a corto y largo plazo de la compañía”, expresa Alfonso Murillo, director corporativo de Panoram Hotel Management.

De nuevo, su mala elección pone en riesgo muchos aspectos clave de la empresa. “A nivel interno, podría provocar inestabilidad, conflictos o mala comunicación entre los compañeros o equipos de trabajo que

Una de las principales motivaciones que impulsa a cambiar de trabajo es la mala relación con el jefe

El líder incorrecto daña la reputación de la compañía con clientes y proveedores y afecta la cultura empresarial

tenga a su cargo; y también pérdidas de oportunidades estratégicas para el desarrollo de la compañía debido a la mala toma de decisiones”, explica Murillo. Quizá éste sea el punto más importante: “Un directivo que toma decisiones cuestionables o poco éticas puede dañar la reputación de la empresa, afectando la confianza de clientes, inversores y otros *stakeholders*. Además, en paralelo, este tipo de perfiles pueden generar un ambiente de trabajo tóxico, lo que, en muchos casos, provoca una alta rotación de personal, incrementando los costes de contratación y capacitación”, matiza Jordi Berenguer, director general de AdQualis Executive Search, compañía especializada en la búsqueda de talento ejecutivo.

Para mitigar estos riesgos, es crucial llevar a cabo un proceso riguroso de selección, que incluya “una evaluación exhaustiva de las competencias técnicas y de liderazgo, así como la alineación del candidato con la cultura y valores de la organización”, destaca Berenguer.

Finalmente, Raya recomienda el empleo de *head hunters* “que evalúan aspectos actitudinales y de carácter de los candidatos para asegurarse de que sean capaces de abrazar y promover los valores corporativos”. Porque, cabe recordar, un líder es clave para el funcionamiento integral de un equipo de alto rendimiento. “Un buen líder no suma, multiplica. Su rol es el de inspirar al equipo y acompañarlo en todo momento. Incorporar a un directivo con un liderazgo que no esté alineado amenaza la cultura corporativa, genera desmotivación, baja satisfacción laboral y, en último término, menores resultados”, concluye Fidel Mallo, *people leader* de Eurofirms Group.

No hay que tener miedo a prescindir de un líder que no encaje en las necesidades de la institución o cambiar de rumbo. Tras Julio César llegó el Segundo Triunvirato con Marco Antonio, César Octavio y Marco Emilio Lépido: la antesala del Imperio Romano. El resto es Historia.

PISTAS



Lo mejor de la cocina colombiana en El Corte Inglés

El Corte Inglés llevará a todas sus cafeterías la propuesta del chef Cristian Ramírez (Danilo Restaurante, en Bogotá) ganador del certamen Bogotá Marcando Estilo, proyecto realizado junto a la Cámara de Comercio de Bogotá. Este “viaje exquisito”, un monográfico de cocina colombiana, incluye tartar de langostino con aguacate, lomo de vaca de 21 meses de maduración en salsa de panela, café y mantequilla o tarta tres leches.

Etihad Airways patrocinará al Girona FC

El Girona FC y el Manchester City no sólo comparten accionista de referencia, sino que a partir de la próxima temporada, también tendrán el mismo patrocinador principal: Etihad Airways. La aerolínea de Emiratos Árabes Unidos ha firmado un acuerdo con la entidad catalana que durará tres temporadas y cuyo logotipo se estampará en las camisetas. La firma reemplazará a Gosbi, fabricante gerundense de alimentos para mascotas.

Sesenta años y hoy en más de 140 países

Faustino I aparece por primera vez como marca en 1964, con la añada 1958. Fue Julio Faustino Martínez, tercera generación de la Familia Martínez Zabala, el que decidió lanzar esta enseña que hoy está en más de 140 países. Faustino sería un homenaje a su padre. La bodega celebrará estos sesenta años con Faustino I Gran Reserva 60 vintages, un vino increíblemente elegante, con el que regalarán a todos sus clientes unos marcacopas.

ARTE

La espiritualidad de Caravaggio

MUSEO DEL PRADO El 'Ecce Homo' de Madrid se alojará los próximos nueve meses en la pinacoteca.

Rafael Mateu de Ros, Madrid

La aparición del *Ecce Homo* de Madrid pintado por Caravaggio en 1606 es una de las noticias más espléndidas de la historia del arte de los últimos cuarenta años. El cuadro es de propiedad privada pero está declarado Bien de Interés Cultural y es por ende inexportable. Podemos orgullecernos de que el patrimonio histórico español posea un quinto Caravaggio, que estará nueve meses en el Museo Nacional del Prado, junto al David y Goliath del mismo museo, la Santa Catalina del Thyssen, la Judith de las Colecciones Reales y el San Jerónimo del Museo de la Abadía de Montserrat. No se si algún día podremos recuperar la *Crucifixión de San Andrés* que salió de España de forma ominosa en los años 70.

El naturalismo de Caravaggio no proviene de escuela ni de academia alguna. Responde a algo muy simple: las figuras están tomadas de modelos de la vida real, no de iconos fijados por artistas anteriores ni de idealizaciones estilizadas como era frecuente en el Renacimiento italiano. El artista trabajaba en su obrador, fuera siempre de la luz natural y apenas se le conoce paisaje alguno. No es el claroscuro sino la monumentalidad de lo oscuro y la naturalidad de las figuras lo que resalta en las obras de Caravaggio, a diferencia de las exageraciones tenebristas de sus seguidores. El Cristo resignado, digno y doliente del *Ecce Homo*, bien puede ser el mismo modelo de la *Flagelación* del Museo de Capodimonte. O el rostro -envejecido por el sufrimiento- del David de la Galería Borghese o de algunos de sus bautistas. O, tal vez, un autorretrato. Los otros *Ecce Homos* en su día atribuidos a nuestro pintor -los de Génova y Prato- palidecen ante el ejemplar de Madrid.

Lo primero que llama la atención en este prodigioso pintor es la atmósfera de sus obras en las que son más importantes las formas de sombra y de oscuridad compacta que la luz en sí misma que ejerce una función pictórica instrumental. Como más tarde en Velázquez, la luz dominante no es otra que la que emana de los cuerpos. No hay luz natural ni velas encendidas, sólo se intuye alguna ventana entreabierta, alguna claraboya en las alturas. Todo lo demás está siempre en una sombra profunda y deliberada, como ha escrito Carlos Vidal (*Dios y Caravaggio. La negación del claroscuro y el nacimiento de los cuerpos compactos*, 2016). La impenetrabilidad del negro es, por encima de la fidelidad al naturalismo y de la técnica del claroscuro, el gran invento de Caravaggio, creyente, pecador arrepentido, penitente y transgresor pero fiel seguidor de la doctrina de San Felipe Neri para cuya Chiesa Nuova pintó la



El 'Ecce Homo' de Caravaggio representa su estilo naturalista y disiente del canon de la pintura religiosa de la época.

imponente *Deposizione*, hoy en los Museos Vaticanos. El santo milanés exponía que, si la sombra del misterio es el contrapunto de la luz, a la palabra se contraponen el silencio y la meditación. Una espiritualidad introspectiva y reformista, en los límites del ritual tridentino, como la que postulaba en nuestro tiempo el monje trapense Thomas Keating.

Su gran influencia

También es interesante la actitud de la persona retratada. Aunque resuelva los temas evangélicos como ningún otro, su estilo naturalista disiente del canon de la pintura religiosa de la época. El artista pinta a seres humanos de carne y hueso. ¿Se han fijado que Caravaggio casi nunca pintó santos, mártires y nunca abordó temas -entonces casi imperativos- como la crucifixión o los apostolados tan demandados en la época?

La influencia del pintor lombardo ha sido extraordinaria. Para Roberto Longui, experto en el artista, muerto Caravaggio, la pintura del siglo XVII en adelante se hace fuera de Italia, pero sobre las bases puestas por el arte nacido en Italia. A lo largo y hasta finales del siglo XVII se propaga en Europa el movimiento *caravaggista* internacional: Battistello Carracciolo, Matia Pretti, Orazio y Artemisia Gentileschi, Bartolomeo Manfredi, Giovanni Baglione, Andrea Vaccaro, Bernardo Cavallino, Massimo Stanzione, Valentín de Boulogne, Simon Vouet, Georges de la Tour y José de Ribera, entre otros.

Caravaggio y los venecianos han sido los pilares de toda la pintura europea hasta nosotros. Rubens, a pesar de su barroquismo blando, estudia en profundidad a Caravaggio. Rembrandt, Hals, Vermeer, Velázquez y Zurbarán también se inspiran indiscutiblemente en él; Goya, en Tiepolo; los pintores románticos en Delacroix pero serán en el XIX y en la transición al XX Courbet y Manet quienes recuperen y actualicen el modo *caravaggesco*; y no es ningún secreto que Paul Cézanne tuvo muy presente el legado de Piero della Francesca, y de Antonello de Messina y ya entramos en el siglo XX.

En una ocasión, François Bousquet, rector de la Iglesia de San Luis de los Franceses en Roma, nos abrió el acceso de seguridad a la Capilla Contarelli que alberga los tres célebres lienzos de Caravaggio sobre San Mateo, situados en el lugar para el que fueron concebidos. Monseñor Bousquet nos introdujo en el misterio estético del "instante de la fe" (*Caravaggio et l'instant de la foi, en Christus*, n° 253, París, 2017) y nos transmitió una confidencia: el Papa Francisco se acerca en algunas ocasiones a rezar en soledad en la capilla. El pasado sábado volvimos al sitio, atestado de turistas que lo mantenían iluminado introduciendo sus monedas de dos euros en una anticuada máquina lateral y admiraban embobados sus lienzos. Dudo mucho que aquella nube de asiáticos supiera del artista algo más que cuatro generalidades y difícilmente comprenderían los temas

de los cuadros: Jesucristo, Mateo escribiendo el testamento, el asesinato del Santo. Percibirán quizá la tragedia sagrada que está ocurriendo en el interior de los cuadros, pero poco más. El encantamiento de los japoneses, los coreanos y de los chinos no provienen del conocimiento sino de la belleza que emana de las obras, la inventiva del autor y la calidad que emana del dibujo y del color. El lenguaje universal y ecuménico de la pintura espiritual se impone frente a todo y ante todo. Y ese lenguaje permite a Caravaggio transmitir una sensibilidad y un humanismo, la piedad y la caridad cristiana, que de algún modo alcanzan a quienes no han conocido a Jesucristo.

Caravaggio fue el más grande pintor de Europa en el XVII y es el mayor pintor religioso de la historia. No se pierdan esta Capilla, ni la dedicada a Santa Teresa de Jesús por Bernini en Santa María de la Victoria ni el *Éxtasis de la beata Ludovica Albertoni*, del mismo escultor, en San Francesco a Ripa. Tampoco la iglesia de San Carlo alle Quattro Fontane diseñada por Francesco Borromini. Secretos de Roma.

Sigue habiendo obras de Caravaggio que se han perdido, alguna que ha sido robada y al menos dos destruidas en los bombardeos aliados de las últimas semanas de la II Guerra Mundial. Aún queda mucho camino para entender a Caravaggio y, con suerte, obras por descubrir. Mejor; nunca se debe privar de misterio a un artista.

LIBROS



Isabel Allende narra una historia de lealtad

Perla es una perrita que tiene dos súper poderes: hacer que todos la quieran y rugir como un león. Cuando descubre que su hermano humano, Nico Rico, está siendo acosado en la escuela, sabe que tiene que intervenir. Ésta es la historia con la que Isabel Allende se estrena en literatura infantil. La novelista, autora de éxitos como *La casa de los espíritus* o *Inés del alma mía*, narra en *Perla, la súper perrita* (Penguin Kids), una bonita historia de lealtad.



► Compleja y fascinante

Publicada en 2008, *Respira*, de Tim Winton -ganador hasta en cuatro ocasiones del premio Miles Franklin-, es uno de los clásicos de la literatura australiana reciente, una novela sobre el poder del miedo, la adicción al riesgo y la fiebre por vivir, una narración compleja y fascinante en la que la abrumadora naturaleza australiana permea el relato. Llega a España de la mano de Libros del Asteroide.



► Un 'thriller' inquietante

Chicago, 2039. El gobierno controla a sus habitantes mediante un dispositivo que se inserta en el antebrazo. En él está toda su vida, con quién se relaciona o dónde está. Pero no toda la tecnología está al servicio del poder. Hay quienes intentan escapar de los controles gubernamentales. *Lebab* (Duomo), de Luis Amavisca y Juana Cortés, narra la historia de una organización que ansia la libertad.

Opinión

La IA dispara las bolsas, ¿qué tienen en común los mejores integradores de tecnologías?



Aurélien Duval

Siendo innegable el marcado efecto de inteligencia artificial (IA) e IA Generativa (GenAI) en los fundamentos de las empresas, el hecho es que algunas parecen aplicar estas herramientas mejor que otras. A medida que la GenAI vaya creando nuevas capacidades en desarrollo de producto, marketing, gestión de la cadena de suministro y servicios al cliente, la brecha entre los líderes en tecnología y los rezagados seguirá previsiblemente ampliándose. Al examinar más de cerca los distintos grados de adopción de tecnologías entre empresas podemos identificar factores que definen el modo en que estas pueden sacar el mayor partido de los cambios tecnológicos.

La estrategia como motor, no la tecnología

Los líderes con mejores resultados tienen algo en común: no se duermen en los laureles. En lugar de contentarse con lo ya conseguido buscan identificar nuevas oportunidades de crecimiento. Central en su enfoque es la capacidad de obtener una elevada rentabilidad del capital invertido. La implantación de la GenAI encaja perfectamente en este enfoque de futuro y promete importantes beneficios.

Sin embargo, y pese a su potencial, muchos directivos no están seguros de cómo implantarla ni por dónde empezar. Los mayores retos residen en elaborar una hoja de ruta estratégica que genere valor, adoptar la tecnología y escalarla. En el ámbito digital y de la IA la capacidad de los directivos para movilizar y alinear toda la empresa es más importante que las propias herramientas.

Las iniciativas fallidas de transformación digital suelen deberse a la falta de una buena estrategia de gestión del cambio. Según un reciente estudio de Mendix, las organizaciones que aplican este tipo de estrategias y que fomentan que la plantilla comprenda y acepte los cambios tienen una probabilidad seis veces mayor de lograr sus objetivos de transformación digital.

No se trata de implementar la GenAI sin más, sino de poner en marcha un ciclo de compromiso e implicación de toda la empresa que gire alrededor del cliente. Los mejores líderes, los que sobresalen en el panorama digital actual, orientan su proceso de toma de decisiones por la integración de información y datos. Ya traten de optimizar los canales de distribución comercial al cliente final (la "ruta al mercado") o de perfeccionar las estrategias de marketing digital, asignarán estratégicamente los recursos en función de los datos con miras a obtener la mejor rentabilidad futura.

El éxito en la implementación de la GenAI también dependerá de la competencia técnica de los líderes que obtienen los mejores resultados. Estos mismos lí-

deres pueden utilizar las soluciones recién implementadas para reforzar su capacidad de asignar capital de forma que potencie la rentabilidad de la inversión. Esto crea una dinámica de realimentación positiva que amplía aún más la creciente brecha entre los líderes y aquellos que van rezagándose.

Una cultura de la innovación como requisito para crear valor

Para que las inversiones de hecho repercutan positivamente en toda la empresa ésta deberá fomentar modelos de ejecución operativa y una cultura empresarial que prioricen la innovación. La falta de alineación de la cultura o de las prácticas operativas es una de las tres razones principales del fracaso o estancamiento de las transformaciones digitales. Para crear valor hay que adoptar explícitamente la innovación como un valor corporativo fundamental, alentar y valorar la experimentación y propiciar un entorno en el que los fallos se consideren algo de lo que aprender más que un fracaso o un contratiempo.

Al ampliar el impacto de su transformación digital, las organizaciones con una sólida cultura de la innovación son el doble de eficaces que aquellas cuya cultura es más débil. También invierten el doble en innovación e I+D. Y dan prioridad al gasto en tecnología en áreas en las que el impacto en el negocio puede ser mayor, como acelerar la diferenciación competitiva y establecer modelos operativos resilientes.

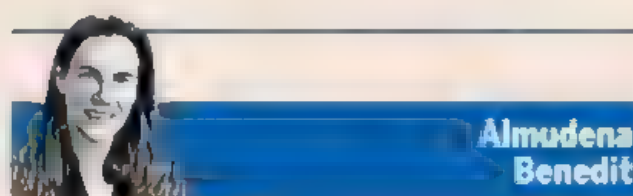
Según la compañía Gartner, hasta 2025, el 80% de las empresas que intenten escalar su negocio digital fracasarán. Las empresas deberán estar dispuestas a realizar inversiones sustanciales en IA para que de hecho les sirva de algo, ya que una adopción limitada no mejora los ingresos ni la eficiencia. Sólo cuando las empresas lleven la adopción de IA al menos hasta el 25% (es decir, utilizan una cuarta parte del total de herramientas de IA disponibles), las tasas de crecimiento de los ingresos comienzan a acelerarse y las inversiones en IA empiezan a generar rentabilidad.

Un factor decisivo al respecto es la adopción de tecnologías complementarias, en particular capacidades de big data y de computación en la nube. Las primeras contribuyen a mejorar los resultados de la IA al permitir una recopilación y gestión de datos más sólida, mientras que la segunda aporta potencia informática para ejecutar análisis complejos.

En conclusión, la clave para obtener beneficios sustanciales de las inversiones en tecnología y GenAI está en manos de los líderes con mejores resultados. Alinear los intereses de todas las partes, fomentar la comprensión y aceptación de cambios empresariales entre la plantilla y cultivar una cultura de la innovación allanan el camino hacia el éxito. Especialmente en el caso de la GenAI, escalar la tecnología y obtener recursos financieros suficientes es imprescindible para lograr los resultados deseados. Estos componentes esenciales crean una brecha cada vez mayor entre los líderes tecnológicos y los rezagados.

Gestor de fondos en DPAM

Hacia un nuevo ciclo de bajadas de tipos generalizadas, ¿también en Estados Unidos?



Almudena Benedit

La dinámica de la desaceleración del crecimiento global está tocando fondo y los indicadores manufactureros mundiales muestran signos de darse la vuelta. Seguimos esperando que el crecimiento global se recupere moderadamente en la segunda mitad del año. A medida que la inflación está retrocediendo, las tasas oficiales han alcanzado su punto máximo en la mayoría de las economías y el posicionamiento de los bancos centrales se está inclinando más por empezar un nuevo ciclo de bajadas generalizadas. El caso del Banco Central Europeo (BCE) no es diferente. Con la inflación retrocediendo en la zona euro aún más que en Estados Unidos, pensamos que la autoridad monetaria europea comenzará a recortar los tipos en junio.

El contexto económico de la zona euro permite al BCE adoptar una dirección diferente a la Reserva Federal de EEUU (Fed). De hecho, la coyuntura económica habría sido motivo suficiente para que el primer recorte de tipos se produjera ya en la reunión de abril, pero el Consejo de Gobierno del banco central reafirmó su necesidad de tener una mayor confianza en que la inflación está volviendo de forma sostenida al objetivo y no se comprometió de antemano con una futura senda de tipos.

La economía de la zona euro mantiene su debilidad, aunque ha comenzado una ligera recuperación. En el primer trimestre del año registró un crecimiento del 0,3%, recuperando plenamente las pérdidas de los dos trimestres anteriores. De cara a los próximos trimestres, esperamos que la eurozona siga en expansión y hemos elevado nuestra previsión para todo el año 2024 al 0,6%. Aunque este crecimiento sigue sin contar con el motor del consumo privado, prevemos que esto va a cambiar y a medida que avance el año, comenzará a contribuir de forma positiva gracias a la mejora de la confianza de los consumidores, el pleno empleo, el aumento de los salarios reales y el incremento de la riqueza.

Con la economía estancada, es más difícil que aumenten los precios. La inflación de los precios de los servicios es elevada, pero estable en el 4%, en contraste con EE UU, donde ha aumentado del 5% al 5,3% en los últimos meses. En conjunto, la inflación se ha mantenido ligeramente por encima del umbral de estabilidad de precios del BCE del 2%, con una tasa de inflación subyacente más baja, lo que sugiere que las presiones inflacionistas subyacentes han seguido disminuyendo.

Por tanto, con una dinámica de inflación subyacente muy próxima al 2% y un mejor crecimiento, impulsado más por factores externos, mientras que la demanda interna sigue siendo débil, todo indica que el organismo liderado por Christine Lagarde podrá ejecutar el mencionado primer recorte de tipos de interés el próximo 6 de junio y continuar reduciendo las tasas en las siguientes

reuniones. Esperamos un total de 75 puntos básicos de bajadas de tipos en 2024 materializándose en tres recortes de 25 puntos básicos por parte del BCE, que creemos que se producirán en junio, julio y septiembre. De esta forma, prevemos que los tipos de referencia del BCE se sitúen en el 3,75% y el 3,50% para final de 2024 y 2025, respectivamente.

De confirmarse la bajada de tipos de junio, la autoridad monetaria europea se alejará de la senda del banco central estadounidense. La persistente inflación junto con los sólidos datos del mercado laboral de EE UU todavía ponen en entredicho los recortes de los tipos de interés. Sin embargo, el informe de abril ya mostró menores aumentos de empleo, un crecimiento moderado de los ingresos y un desempleo ligeramente superior. Esto podría ser ya una señal de que el mercado laboral estadounidense se estaría enfriando, por fin, y evidenciaría que la demanda y la inflación se ralentizarán a finales de año. Aunque la incertidumbre sobre cuáles serán los próximos pasos de la Reserva Federal aún es elevada, los últimos datos de empleo han incrementado la probabilidad de



que la Fed pueda recortar los tipos de interés en las próximas reuniones y cada vez son más probables un mayor número de recortes de los previstos para este año. En nuestra opinión, Jerome Powell podría ejecutar el primero de ellos en la reunión de septiembre.

Esta diferencia de contexto económico entre EE UU y Europa forzará al BCE a elegir si mantiene su enfoque dependiente de los datos o si se inclina por una estrategia monetaria "dependiente de la Fed". Esto último significaría que el organismo europeo prefiere una estrategia de control del riesgo actuando conjuntamente con la Reserva Federal, dada la incertidumbre que rodea a las perspectivas de crecimiento e inflación. En cambio, un enfoque dependiente de los datos pondría más énfasis en el contexto económico de la zona euro, lo que abogaría por una relajación de la actual política restrictiva. Lagarde despejará las dudas en tan solo unas semanas, aunque todo parece indicar que optará por el segundo enfoque y pondrá fin al ciclo de elevados tipos de interés.

Responsable de carteras de Julius Baer para Iberia



PEKÍN TOMA MEDIDAS DRÁSTICAS CONTRA LOS FAMOSOS QUE PRESUMEN DE EXTRAVAGANTES ATUENDOS Y EXHIBEN LUJO EN SUS REDES SOCIALES EN PLENA RALENTIZACIÓN DE LA ECONOMÍA DEL PAÍS ASIÁTICO.

China veta a los 'influencers' que exhiben su riqueza

Joe Leahy y Wenjie Ding,
Financial Times

Un influencer conocido como el *Kim Kardashian de China* por sus extravagantes atuendos y su ostentación de riqueza ha sido expulsado de las redes sociales chinas. Las autoridades también han vetado a decenas de personajes con un perfil parecido que alardeaban de derrochar dinero en artículos de lujo.

La repentina desaparición en Internet esta semana de Wang Hongquanxing, que en una ocasión presumió de no salir nunca de casa con joyas y ropa por valor de menos de 10 millones de yuanes (1,4 millones de dólares), forma parte de la última campaña del Gobierno del país para mantener su dominio sobre la cultura china de las redes sociales.

Wang y los demás influencers, conocidos por sus videos cortos, han sido excluidos de varias redes como Weibo, Douyin y Xiaohongshu, después de que el regulador de Internet anunciara una campaña contra la "creación de personajes ostentosos". Las páginas con los perfiles de Wang, cuyo nombre real es Wang Hongquan, fueron clausuradas por "violación de las normas de autodisciplina".

"Se trata de una medida muy visible que recuerda a la gente el poder de la autoridad", opina Carwyn Morris, profesor adjunto de la Universidad de Leiden.

Desaceleración

Aunque la economía china creció a un ritmo anual de al-



Wang, de 31 años, tenía 4,3 millones de seguidores en Douyin, la versión china de TikTok

rededor del 5% en el primer trimestre, los analistas afirman que otros indicadores muestran que las condiciones reales son más duras de lo que sugieren las cifras oficiales, lo que hace que las autoridades sean aún más sensibles a cualquier causa de posible descontento.

La campaña comenzó en

abril, cuando la Administración del Ciberespacio de China, el organismo que controla Internet, anunció que pondría fin a comportamientos como "exhibir un estilo de vida ostentoso". Wang, de 31 años, tenía 4,3 millones de seguidores en Douyin, la versión china de TikTok.

En ocasiones aparecía en Internet con ostentosas joyas de jade y diamantes rosas y presumía de tener siete apartamentos de lujo en Pekín. Entre otros influencers que también han sido vetados se encuentra Sister Abalone, una rica famosa de mediana edad

Uno de los famosos presumía de no salir de casa con joyas y ropa por menos de un millón de dólares

que ofrecía a sus más de dos millones de seguidores visitas online a sus mansiones de Macao, y Mr. Bo, un adicto a los artículos de lujo con casi tres millones de seguidores.

Presumiendo de sus compras, Mr. Bo transportaba a sus perros en bolsos de diseño y para su 25 cumpleaños se compró un Rolls-Royce Cull-



VETO A LA OSTENTACIÓN. Wang Hongquanxing (izquierda), conocido como el *'Kim Kardashian de China'* y con más de cuatro millones de seguidores, es uno de los 'influencers' a los que se les ha cerrado su perfil, tras presumir de no salir nunca de casa con joyas y ropa por valor de menos de 1,4 millones de dólares. 'Mr. Bo' (arriba), con casi tres millones de seguidores, también ha sido vetado.

nan personalizado. Viajaba en primera clase y compraba en tiendas de lujo de todo el mundo. Estaba obsesionado con los productos Hermès, según la agencia estatal Hongxing News.

Intentos de control

En opinión de Luwei Rose Luqui, profesor asociado de la Universidad Baptista de Hong Kong, las campañas de Pekín para controlar a los famosos de las redes sociales se remontan, al menos, a 2012.

Más recientemente, el regulador chino ha puesto en marcha campañas para pur-

gar Internet de tendencias que consideran censurables.

Un informe del Centro de Información de la Red de Internet de China reveló en marzo que casi el 98% de los internautas chinos veían videos cortos, mientras que algo menos del 76% utilizaba navegadores convencionales.

Sin embargo, las últimas medidas energéticas han suscitado reacciones encontradas: algunos defienden a influencers como Wang -patrocinador de organizaciones benéficas y apreciado por su estilo directo-, mientras que otros los critican.



Las claves de la movilidad sostenible



FISCALIDAD AUTONÓMICA

Las bonificaciones a las parejas de hecho catalanas, en el limbo



INTERNACIONAL

Inspecciones en EEUU a fortunas y grandes empresas

INVERSIÓN

Las claves tributarias de las promociones inmobiliarias

Expansión

Miércoles 29 | MAYO 2024 | Nº 102

FISCAL

SUPLEMENTO SEMANAL



SOCIEDADES | BASES IMPONIBLES NEGATIVAS

Las trabas de Hacienda para devolver el castigo fiscal de Montoro

Ignacio Faes, Madrid

Preocupación entre los empresarios y las asesorías fiscales por las devoluciones del golpe fiscal del exministro de Hacienda, Cristóbal Montoro, a la compensación de las bases imponibles negativas. Las empresas afectadas enfrentan ahora dificultades para recuperar lo ingresado de más tras la sentencia del Tribunal Constitucional (TC) que anuló esta medida de Hacienda por inconstitucional.

Las empresas están preocupadas ante la dificultad de ejecutar el fallo que declaró la inconstitucionalidad

Las compañías están teniendo dificultades para ejecutar este fallo ante la nueva estrategia de Hacienda para dilatar los procesos y evitar un roto masivo en las arcas públicas.

El plan de la Administración para sortear, o al menos retrasar, los pagos es tanto procesal, a través de la Abogacía del Estado, como administrativo, a través de los órganos de gestión de la Agencia Tributaria (AEAT).

Por un lado, en todos los procedimientos judiciales abiertos sobre este asunto en la Audiencia Nacional (AN) la Abogacía del Estado está utilizando una figura de allanamiento "parcial". De esta for-

ma, acepta las pretensiones de las empresas recurrentes después de que el propio Tribunal Constitucional anulara la norma. Sin embargo, en lugar de retirarse completamente del asunto y admitir las devoluciones que exigen las compañías, con este allanamiento parcial o condicionado, una figura que los fiscalistas y las empresas afectadas consideran "extraña", lo que

Sigue en página 2 ►►►

TRAS EL FALLO DEL SUPREMO

Bruselas estudia el golpe a las reclamaciones por el Modelo 720

I. Faes, Madrid

La Comisión Europea analiza el golpe del Tribunal Supremo y el Gobierno a las reclamaciones por la declaración de bienes en el extranjero, el conocido como Modelo 720. Bruselas ha admitido a trámite la denuncia presentada por el abogado Alejandro del Campo Jiménez, de DMS Legal Intelligence.

El Consejo de Ministros, con el aval de la sentencia del Supremo del pasado 17 de abril, rechaza la responsabilidad patrimonial del Estado por el IRPF autoliquidado cumpliendo la normativa reguladora del Modelo 720. Consideran que el contribuyente no fue diligente al no solicitar la rectificación de su autoliquidación en el plazo de cuatro años. El Supremo afirma que debió solicitar esa rec-

tificación y provocar un acto administrativo para luego impugnarlo. A juicio de Alejandro del Campo, esto contradice lo que señaló el Tribunal de Justicia de la Unión Europea (TJUE) en su sentencia 28 de junio de 2022. El abogado considera que hay una contradicción y presentó denuncia ante Bruselas porque el rechazo de esas reclamaciones por responsabilidad patrimonial vulnera el Derecho comunitario. En concreto, el Principio de Efectividad.

El Supremo ha cerrado la vía de la responsabilidad patrimonial del Estado para recuperar el IRPF autoliquidado por el Modelo 720. Si posteriormente no se solicitó en los cuatro años siguientes la rectificación de las autoliquidaciones, no se podrá recuperar lo pagado.



Sede de la Comisión Europea en Bruselas.

Impacto para los afectados

La sentencia del Tribunal Supremo que cierra la vía de responsabilidad patrimonial pone más difícil reclamar. Los que lo tienen más complicado tras esta sentencia son los contribuyentes modestos. Los afectados que han estado mejor asesorados habían recurrido, pero los otros confiaron en el legislador y quedan fuera de juego.



Los fiscalistas están sorprendidos por la estrategia procesal de la Abogacía del Estado para dificultar las devoluciones.

►►► Viene de página 1

pide la Administración, a través de los abogados del Estado, es que se retrotraigan las actuaciones.

Es decir, en lugar de ordenar la devolución por tratarse de una medida declarada inconstitucional por el TC, piden a la Audiencia Nacional que envíe de nuevo a los órganos de gestión de la AEAT los asuntos para que pueda volver a comprobar las bases imponibles negativas y estudiar las imputaciones que en su día hubieran dado lugar a la compensación si nunca hubiera entrado en vigor la norma ahora anulada.

Fuentes jurídicas consultadas por EXPANSIÓN muestran su sorpresa por esta estrategia de la Abogacía del Estado. "En los desistimientos parciales la Abogacía del Estado olvida mencionar que la normativa tributaria permitía de hecho que la AEAT hubiera comprobado ya todas esas circunstancias, al tramitar las solicitudes de devolución presentadas por los contribuyentes o abriendo las correspondientes comprobaciones", señalan expertos en litigación tributaria.

A su juicio, la Administración está utilizando un conjunto de actuaciones para evitar la completa ejecución de la sentencia del TC y, además, minimizar los intereses de demora derivados de estos pro-

El Supremo, contra el plan de la Abogacía del Estado

Sobre la estrategia jurídica de allanamientos parciales donde la Abogacía del Estado solicita una especie de retroacción para que la Agencia Tributaria pueda volver a comprobar, es extraordinariamente relevante el pronunciamiento del Tribunal Supremo conocido la semana pasada. El fallo descarta que en este tipo de situaciones proceda tal retroacción. Los magistrados entienden

que estos casos comportan necesariamente que se anule aquella resolución. "En efecto, subyace en su petición una especie de solicitud de retroacción de actuaciones que resulta improcedente, toda vez que no concurre ningún vicio formal, sino sustantivo o material, dada la declaración de inconstitucionalidad y nulidad de los preceptos aplicados por la hoy recurrente al confeccionar su autoliquidación", dicen.

ción resultante de un procedimiento de aplicación de los tributos podrán aplicarse las cantidades que el obligado tributario tuviera pendientes de compensación o deducción, sin que a estos efectos sea posible modificar tales cantidades pendientes mediante la presentación de declaraciones complementarias o solicitudes de rectificación después del inicio del procedimiento de aplicación de los tributos". Así, al abrir de nuevo procedimientos de comprobación de estos ejercicios, impiden que las empresas puedan cambiar las imputaciones que hicieron en esos años y que ahora ha tumbado el Constitucional.

Los fiscalistas también temen que la Administración utilice los pagos fraccionados en el Impuesto sobre Sociedades para limitar la devolución de intereses de demora, al considerar la Agencia Tributaria que no fueron ingresos indebidos, pese a la sentencia del Constitucional, sino fruto de un cambio en la reglamentación del Impuesto, al ser unas cantidades accesorias.

Las empresas confirman la preocupación a este periódico y creen que no van a cobrar rápido. Muchas compañías ya han puesto a trabajar a sus servicios jurídicos y sus despachos de confianza en previsión de una nueva oleada de litigios para hacer ejecutar la sentencia del Constitucional.

Los fiscalistas también temen que la AEAT utilice los pagos fraccionados para dilatar los pagos

esas bases negativas que no se compensaron por el golpe fiscal de Montoro, reduciendo considerablemente la factura fiscal para Hacienda tanto en intereses de demora como en las propias devoluciones.

La AEAT está activando el artículo 119.4 de la Ley General Tributaria. Este precepto establece que "en la liquida-

Las empresas preparan la nueva oleada de litigios para hacer ejecutar la sentencia del TC

cedimientos. Para evitar precisamente un fuerte golpe a través de los intereses de demora, en estos asuntos la Administración está pidiendo comprobar los ejercicios posteriores para ver si se han ido compensando esas bases imponibles negativas. Así, la Agencia Tributaria argumenta que ya se usaron parte de

? LA PREGUNTA

¿Cómo tributa la venta de acciones?

Expansión. Madrid

Por la mera tenencia de acciones no es necesario cumplimentar nada en la Declaración de la Renta. Pero sí se incluyen en la Renta las ventas de acciones, en concreto en la casilla 0328 *Ganancias y pérdidas patrimoniales derivadas de transmisiones de acciones negociadas*. Tal y como explica Fernando de Mateo Álvarez, de BBVA, una vez ahí, se introducirán los datos de la venta en la casilla correspondiente.

• **¿Qué datos hay que comunicar?** Entidad emisora, valor de transmisión —es decir, lo que se ha ganado vendiendo estas acciones menos las comisiones por su venta—, y valor de adquisición —es decir, aquello que se paga en el momento que se compran las acciones, incluyendo las comisiones de venta que mencionamos antes—.

• **Venta parciales de acciones.** Para este caso, cuando se vende una parte de unas acciones compradas, se considera que las primeras acciones vendidas equivalen a las primeras que en su día se compraron. Esto se conoce como método FIFO (*First In, First Out*).

• **¿Cuánto tributan?** Si los resultados de ventas de acciones fueron positivos, las plusvalías tributarán de igual forma que los dividendos (19%, 21%, 23%, 27%, y 28%, en función de la cantidad). Las pérdidas patrimoniales derivadas de las ventas podrían compensarse con las ganancias patrimoniales del ejercicio derivadas también de ventas. Si aún así el saldo fuese negativo podrían compensarse con el límite del 25% de los rendimientos del capital mobiliario (dividendos, intereses).

12.229	30.83	+2.79	+1.44%	100	705.1
26.83	12.49	+22	+7.1%	200	190.1
30.58	26.27	-261	-2.09%	199	31.7
91.63	29.80	+56	+2.13%	300	13.0
36.76	91.14	+78	+2.62%	5000	26.87
36.26	35.57	+49	+5.4%	800	30.77
66.71	36.72	+1.19	+3.35%	542	92.16
35.84	66.24	+46	+1.18%	100	39.31
36.53	UNCH	+47	+5.3%	100	69.60
		-69	0%		

AUDIOVISUAL

Álava aprueba los incentivos fiscales para las producciones de cine

I.F. Madrid

Aprobada la norma foral que regula y amplía los incentivos fiscales para la industria audiovisual. Las deducciones previstas para las producciones audiovisuales varían entre el 50% y el 60% dependiendo del gasto realizado en el País Vasco, y en el caso de las obras en euskera se desgravaría un 10% más que en las de carácter general.

Ignacio López Tamayo, socio de PKF Attest en Vitoria, subraya que "la aprobación de los nuevos incentivos fiscales a la cultura va a suponer un enorme impulso para el desa-

rollo de nuevos proyectos en nuestro territorio. La norma alavesa nos sitúa en una posición privilegiada tanto en la cuantía de los incentivos fiscales, como en los contribuyentes susceptibles de aprovechar los mismos".

Ignacio López Tamayo avala la reforma tributaria y apunta, además, que "esto se plasma en el enorme interés que estamos viendo en los últimos meses por realizar proyectos en Álava, que augura sin duda un gran número de nuevas producciones, con su correspondiente retorno económico".

Los problemas para ejecutar la sentencia del Tribunal Constitucional

► La Abogacía del Estado, en lugar de allanarse en los asuntos abiertos, pide a la Audiencia Nacional que se retrotraigan actuaciones y la AEAT vuelva a comprobar.

► La Administración, por su parte, está pidiendo comprobar los ejercicios posteriores para ver si se han ido compensando esas bases imponibles negativas.

► La Agencia Tributaria argumenta que ya se usaron parte de esas bases negativas que no se compensaron por el golpe fiscal de Montoro en ejercicios posteriores.

► La AEAT está activando el artículo 119.4 de la Ley General Tributaria para impedir que las empresas puedan cambiar las imputaciones que hicieron en esos años.

Claves fiscales en las promociones inmobiliarias: así se calcula su valor

ACTOS JURÍDICOS/ Ante la ambigüedad de la norma, los expertos recomiendan que la base imponible se calcule con el pago inicial que se realiza en la constitución del derecho de superficie, sea un canon fijo o variable.

I. Faes, Madrid

La fiscalidad de los derechos de superficie, clave en los grandes proyectos de promoción inmobiliaria, es uno de los asuntos que más preocupan a los promotores y propietarios de los terrenos. “A diferencia de otros derechos reales –como el usufructo, el derecho de uso o la hipoteca–, no hay en la normativa una regla específica para determinar la base imponible de los derechos de superficie en el Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados (ITP y AJD)”, explican María Ezquieta Benito y Luis Molina Sánchez, abogados de Uría Menéndez.

Los dos especialistas explican que el valor de estos derechos debe calcularse según la regla de cierre prevista en el artículo 10.5.d) del texto refundido de la Ley del ITP y AJD. Es decir, por el mayor entre el capital, precio o valor que las partes hubieran pactado al constituirlo o el resultado de la capitalización de las rentas o pensiones anuales al interés básico del Banco de España. “En la aparente sencillez de esta regla, el significado de *capital, precio o valor* no es, sin embargo, suficientemente claro”, precisan. “Hay veces que no queda más remedio que aceptar que aquí



La fiscalidad es vital ante una promoción inmobiliaria.

no hay certezas”, añaden. En opinión de Ezquieta y Molina, en estos casos lo razonable es que el *capital, precio o valor* sea el pago inicial que se realiza en la constitución del derecho de superficie, con independencia de que el canon sea un importe fijo o variable, o esté inicialmente determinado o no. “En primer lugar, el significado de *capital, precio o*

No existe en la normativa una regla específica para determinar la base imponible

valor debería tener autonomía respecto al de *renta o pensión anual*, que la ley utiliza luego para fijar la fórmula sobre la capitalización de cánones”, argumentan los abogados.

“Si el legislador hubiera querido determinar el valor del derecho de superficie en función del importe total de los cánones, hubiera bastado

que hiciera referencia al importe total o íntegro de las *rentas o pensiones anuales*, en lugar de al *capital, precio o valor*”, añaden.

“En segundo lugar, nos parece evidente que la regla de determinación del valor del derecho de superficie se parece, y mucho, a la prevista para concesiones administrativas. En esta última, sí que se define expresamente precio o canon como el pago único o inicial, en contraposición del precio o canon que el concesionario debe satisfacer periódicamente, que se asimila por analogía a las rentas o pensiones anuales del derecho de superficie”, apuntan los especialistas.

En consecuencia, María Ezquieta Benito y Luis Molina Sánchez consideran que “la regla de determinación del valor del derecho de superficie debería ser teórica”. Es decir, a su juicio “no debería tener en consideración el importe total o exacto de los cánones que el superficiario deberá satisfacer durante el término del derecho de superficie”.

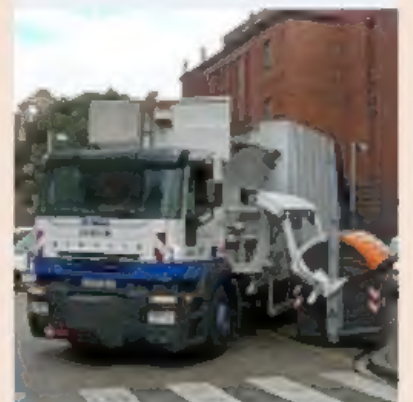
No obstante, subrayan que “esta fórmula de la determinación de la base imponible sea teórica no debería alterar nuestras conclusiones porque ello no vulnera por sí mismo el principio de capacidad económica”.

Los contribuyentes pueden solicitar cita presencial para la Renta desde hoy

Los contribuyentes podrán empezar a solicitar desde hoy su cita previa para la atención presencial de la declaración de la Renta correspondiente al año 2023, aunque será el día 3 de junio cuando la Agencia Tributaria comenzará a asistir a los ciudadanos en sus oficinas para la confección y presentación de los documentos.

El Supremo da la razón a Barcelona por la tasa de residuos

El Tribunal Supremo ha dado la razón al Ayuntamiento de Barcelona en la tasa de recogida de residuos aprobada en 2020 y revoca la sentencia del Tribunal Superior de Justicia de Cataluña (TSJC) que decretó su nulidad. La Sala de lo Contencioso-Administrativo del Tribunal Supremo ha estimado el recurso de casación presentado por el Ayuntamiento de Barcelona.



DERECHO CIVIL

Las bonificaciones de las parejas de hecho catalanas, en el limbo

David Casals, Barcelona

Un conflicto entre dos particulares amenaza las parejas de hecho catalanas. La ley que las regula se aplica desde 2008, aunque existe una normativa anterior a 1998. A raíz de la disputa por una herencia intestada entre la pareja de un fallecido y su madre, la Audiencia de Barcelona ha planteado una cuestión de constitucionalidad sobre la norma catalana.

En 2013, el Constitucional anuló parcialmente varios puntos de la norma navarra, aprobada en el año 2000, co-

mo las disposiciones sobre fiscalidad. “Se entendió que la comunidad foral no tenía competencias, y que la regulación iba en contra del desarrollo libre de la personalidad que establece el artículo 10.1 de la Constitución”, expone Margarita Solarte, socia del despacho barcelonés especializado en fiscalidad Cim Tax & Legal.

El Estatut de 2006 insta al Parlament a regular las parejas de hecho, cosa que hizo dos años más tarde y este punto no fue recortado por el Constitucional. La norma re-

sultante “equipara el tratamiento de los cónyuges y las parejas de hecho”, también a nivel tributario, precisa el fiscalista Luis Escayola, del mismo despacho. Sucesiones se bonifica en un 99%, en el caso de la vivienda habitual la bonificación es del 95% hasta el medio millón de euros y en Donaciones, hay una escala reducida. Las parejas de hecho también se benefician de las bonificaciones en la transmisión de la empresa familiar, que ahora también están amenazadas.

Por todo ello, Solarte y Es-



Parejas de hecho catalanas cuentan con beneficios fiscales.

cayola aseguran que si la ley catalana es impugnada, la medida tendrá consecuencias fiscales, ya que las parejas de hecho “deberán pagar el cien por cien” de la cuota.

Una de las singularidades que establece la ley catalana

es que de forma automática se reconoce una pareja de hecho si hay convivencia ininterrumpida durante dos años. Este plazo se acorta si hay descendencia, o bien en el caso de que se registre la unión ante notario.

El PP presenta en el Congreso una rebaja fiscal para jóvenes

El Partido Popular (PP) ha presentado una moción en el Congreso de los Diputados por la que insta al Gobierno a implementar exenciones fiscales para jóvenes en los primeros años de su vida laboral. El PP plantea eximirlos del pago de impuestos durante los cuatro primeros años de trabajo para que lo destinen a formación o a una vivienda y bonificar su cuota tributaria hasta los primeros 30.000 euros.



El presidente de EE.UU., Joe Biden, cree que antes de legislar contra contribuyentes acaudalados y empresas es necesario saber cuántos están defraudando al fisco norteamericano.

Inspecciones masivas a fortunas y grandes empresas en EE.UU

OFENSIVA/ La Agencia Tributaria estadounidense auditará como mínimo la mitad de las declaraciones de las grandes fortunas para asegurarse de que no hacen trampas.

Sergio Saiz, Nueva York
"Veo un futuro en el que la clase media por fin tiene una oportunidad justa y los ricos por fin tienen que pagar los impuestos que les corresponden". Es una de las frases preferidas del presidente de EE.UU., Joe Biden, que no se cansa de repetirla en campaña cada vez que tiene oportunidad.

Su único problema es que es la misma que repetía sin cesar hace cuatro años, cuando ganó por la mínima la carrera a la Casa Blanca. Y ya que en este tiempo no ha encontrado momento para cumplir sus promesas electorales, ha encargado a Hacienda que le haga parte del trabajo en la campaña fiscal de este año para intentar arañar votos.

El esfuerzo de la Agencia Tributaria se extenderá hasta 2026 y se centrará en aumentar las auditorías a grandes empresas, sociedades complejas y, sobre todo, a los ricos del país.

Biden calcula que si se aplica un tipo mínimo del 25% en el Impuesto de Patrimonio a las 1.000 mayores fortunas del país aumentaría la recaudación en 500.000 millones de dólares a lo largo de una década, ya que su plan fiscal también gravaría las ganancias patrimoniales no realizadas (es decir, la revalorización

de la participación en negocios familiares).

También le gustaría revisar los impuestos en el IRPF que pagan los hogares con ingresos superiores a 400.000 dólares anuales. En el ámbito corporativo, otra vieja promesa electoral que ha vuelto a rescatar el presidente de EE.UU. en tiempo electoral es el tipo mínimo del 21% en el Impuesto de Sociedades, además de eliminar la exención fiscal para el primer 10% del beneficio obtenido fuera de EE.UU.

Si bien todos estos proyectos forman parte de un viejo baúl electoral, la excusa para no haber aprobado estas iniciativas cuando hubo oportunidad radica en la ausencia de estadísticas reales que soporten las estimaciones de recaudación.

Ese problema desaparecía con un aumento de las inspecciones tributarias, de forma que la Administración tenga una mejor radiografía de la situación real antes de ponerse a legislar. Además, así no parece tanto un castigo arbitrario ni una medida electoralista para ganar votos a Donald Trump, que encabeza las encuestas con sus promesas de no subir impuestos.

Gracias a un impulso sin precedentes en el presupuesto de la Agencia Tributaria de EE.UU., las inspecciones se van a disparar, de forma que

La ampliación en el número de inspecciones se prolongará desde 2024 hasta 2026

Afectará a rentas por encima de 10 millones de dólares y a entramados societarios complejos

Hacienda se ha comprometido a no hacer más auditorías a pymes y pequeños contribuyentes

la mitad de los contribuyentes con unos ingresos superiores a 10 millones de dólares serán sometidos a un escrutinio en profundidad por parte de Hacienda. El aviso llega tarde, porque el plazo para presentar la declaración de la renta terminó en abril.

El incremento de auditorías es significativo, ya que hasta ahora el porcentaje de grandes fortunas inspeccionadas rondaba el 15%, frente al 50% que confía en alcanzar el organismo.

El siguiente grupo que centrará la atención de Hacienda serán las grandes corporaciones con activos por encima de los 250 millones de dólares. Si hasta ahora el porcentaje de inspecciones no llegaba ni al 10%, el objetivo es que al menos dos compañías de cada diez sean sometidas a una auditoría fiscal.

Otro punto caliente y de especial interés, aunque menos relevante desde el punto de vista cuantitativo, son las conocidas como entidades complejas, siempre que tengan activos de más de diez millones de dólares. Afectaría, por ejemplo, a firmas de servicios profesionales, despachos de abogados o entramados empresariales con participaciones cruzadas. En este grupo, la idea es pasar de una ratio del 0,1% al 1%. En teoría, el esfuerzo auditor se multiplica por diez, aunque en la práctica alcanzará a un porcentaje muy reducido.

Para tranquilidad de los contribuyentes, y de los votantes, la Agencia Tributaria ha dejado claro que no molestará ni a las pymes ni a los ciudadanos con ingresos por debajo de los 400.000 dólares: "No se avecina ninguna oleada de inspecciones para los contribuyentes de rentas bajas ni pequeñas empresas familiares".

A TENER EN CUENTA

Javier Milei promete una "reducción significativa de impuestos"

El presidente de Argentina, Javier Milei, ha anunciado una "reducción significativa" de impuestos empezando por el denominado impuesto PAÍS, que el mandatario calificó de "distorsivo" y "que atenta contra la producción y el crecimiento económico". El impuesto Para una Argentina Inclusiva y Solidaria (PAÍS) fue creado en 2019 bajo la Administración del Gobierno del peronista Alberto Fernández para gravar la compra de divisa extranjera.

El G7 de Economía no avanza en el impuesto global: "Está en un punto muerto"

Los ministros de Economía de los países del G7, reunidos en Italia, no llegaron a ninguna conclusión sobre la aplicación del llamado impuesto global a las multinacionales y el ministro de Economía italiano que presidió la cumbre, Giancarlo Giorgetti, explicó que "está en punto muerto".

Yellen dice que EE.UU. no está listo para firmar el acuerdo fiscal global

La secretaria del Tesoro de EE.UU., Janet Yellen, ha subrayado que el país no firmará la negociación para finalizar el acuerdo fiscal global aún pendiente hasta que India y China acuerden cuestiones clave no resueltas.



La secretaria del Tesoro de EE.UU., Janet Yellen.

Italia actualiza sus normas fiscales para el impuesto mínimo global

Italia ha modificado su ley de impuesto mínimo global para incluir disposiciones temporales clave de puerto seguro y simplificar la aplicación de las normas fiscales. El Ministerio de Economía y Finanzas de Italia publicó un decreto para presentar la norma de puerto seguro 'país por país'. Las medidas apuntan a eliminar las obligaciones tributarias complementarias separadas en el marco del impuesto mínimo global.



ASÍ VIGILARÁ HACIENDA

Los inspectores de Hacienda piden blindar los embargos administrativos en los concursos

La Asociación de Inspectores de Hacienda del Estado (IHE) reclama que los embargos administrativos practicados antes de la declaración de concurso no sean alzados en determinados supuestos. A su juicio, debería modificarse la normativa concursal para permitir al acreedor —en este caso, público— que, llegada la fase de liquidación, habiendo perdido su objeto la paralización de actuaciones ejecutivas, y habiendo sido válidamente acordado el embargo en su día, que pueda retomar estas actuaciones ejecutivas y realizarlas por sí mismo al margen del concurso, sin acogerse a las normas de prelación, pues dichas trabas constituyeron actuaciones válidas.